



Skonsolidowany raport okresowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za I kwartał 2025 roku

Spis treści

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku sporządzone zgodnie z MSR 34 <i>Śródroczna sprawozdawczość finansowa</i> , który został zatwierdzony przez Unię Europejską	4
Istotne skonsolidowane dane finansowe	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
1. Informacje o Grupie Azoty	11
1.1. Opis organizacji Grupy Azoty	11
1.2. Opis zmian w organizacji Grupy Azoty	14
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	14
2.2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	15
2.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych	17
3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	19
3.1. Sprawozdawczość segmentów działalności	19
3.2. Testy na utratę wartości	24
3.3. Inne informacje	25
3.4. Omówienie istotnych zmian pozycji rachunku z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej	27
3.5. Zobowiązania tytułu kredytów i pożyczek	28
3.6. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje	31
3.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	31
3.8. Szacunki księgowe i założenia	31
3.9. Dywidenda	32
3.10. Sezonowość	32
3.11. Wpływ wojny w Ukrainie	32
3.12. Informacje dotyczące sankcji	33
3.13. Zdarzenia po dniu bilansowym	33
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku sporządzone zgodnie z MSR 34 <i>Śródroczna sprawozdawczość finansowa</i> , który został zatwierdzony przez Unię Europejską	35
Istotne dane finansowe	36
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	37
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	38
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	39
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	40
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	41
4. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	41
4.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	41
4.2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	41
4.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych	44
5. Informacje objaśniające	45
5.1. Testy na utratę wartości	45
5.2. Wpływ wojny w Ukrainie	46
5.3. Informacje dotyczące sankcji	46
5.4. Inne informacje	46
Komentarz Zarządu spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna do wyników za I kwartał 2025 roku	47
1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty	48
1.1. Organizacja oraz struktura	48
1.2. Obszary działalności	52
1.3. Charakterystyka podstawowych produktów	53
2. Sytuacja finansowa i majątkowa	58
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty	58
2.2. Otoczenie rynkowe	59
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	73
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe	73
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów	74

2.3.3. Aktywa i pasywa	76
2.3.4. Wskaźniki finansowe	77
2.4. Płynność finansowa	78
2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	80
2.6. Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych	80
2.7. Realizacja głównych inwestycji	80
2.8. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego	83
3. Pozostałe informacje	89
3.1. Inne istotne zdarzenia	89
3.2. Umowy znaczące	94
3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	98
3.4. Akcjonariat	99
3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące	100
3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących	100
4. Informacje uzupełniające	109



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Grupa Azoty
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość
finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską

Istotne skonsolidowane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	3 821 685	3 398 779	913 230	786 554
Strata na działalności operacyjnej	(291 823)	(259 638)	(69 734)	(60 086)
Strata przed opodatkowaniem	(342 630)	(356 683)	(81 875)	(82 544)
Strata netto	(324 973)	(332 829)	(77 656)	(77 024)
Całkowity dochód za okres	(342 905)	(295 900)	(81 941)	(68 478)
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata netto na jedną akcję zwykłą (zł)	(2,91)	(2,97)	(0,70)	(0,69)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 608 710	415 831	384 417	96 233
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(148 806)	(309 901)	(35 559)	(71 718)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 499 852)	(425 059)	(358 405)	(98 368)
Przepływy pieniężne netto, razem	(39 948)	(319 129)	(9 546)	(73 854)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	692 813	1 012 355	165 555	234 282
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	649 798	694 083	155 276	160 626
	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Aktywa trwałe	18 002 543	18 126 429	4 302 814	4 242 085
Aktywa obrotowe	7 180 727	6 035 501	1 716 276	1 412 474
Zobowiązania długoterminowe	3 112 259	3 078 121	743 866	720 365
Zobowiązania krótkoterminowe	17 123 279	15 793 172	4 092 660	3 696 038
Kapitał własny	4 947 732	5 290 637	1 182 565	1 238 155
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	118 544	116 072
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	415 792	452 631	99 379	105 928

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.03.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,1839 PLN (tabela nr 062/A/NBP/2025),
kurs na 31.12.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,2730 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2024);
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2025 - 31.03.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,1848 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2024 - 31.03.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,3211 PLN.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Zyski i straty		
Przychody ze sprzedaży	3 821 685	3 398 779
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(3 601 932)	(3 132 975)
Zysk brutto ze sprzedaży	219 753	265 804
Koszty sprzedaży	(278 051)	(255 873)
Koszty ogólnego zarządu	(222 133)	(270 478)
Pozostałe przychody operacyjne	263 126	22 879
Pozostałe koszty operacyjne	(274 518)	(21 970)
Strata na działalności operacyjnej	(291 823)	(259 638)
Przychody finansowe	190 397	4 102
Koszty finansowe	(247 594)	(108 074)
Koszty finansowe netto	(57 197)	(103 972)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	6 390	6 927
Strata przed opodatkowaniem	(342 630)	(356 683)
Podatek dochodowy	17 657	23 854
Strata netto	(324 973)	(332 829)
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat		
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	11 308	50 871
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(27 091)	(12 758)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat	(2 149)	(1 184)
	(17 932)	36 929
Suma innych całkowitych dochodów	(17 932)	36 929
Całkowity dochód za okres	(342 905)	(295 900)
Strata netto przypadająca dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(288 174)	(295 037)
Udziałowców niesprawujących kontroli	(36 799)	(37 792)
Całkowity dochód za okres przypadający dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(306 066)	(266 856)
Udziałowców niesprawujących kontroli	(36 839)	(29 044)
Strata netto na jedną akcję:		
Podstawowy (zł)	(2,91)	(2,97)
Rozwodniony (zł)	(2,91)	(2,97)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	15 177 333	15 329 761
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	756 121	749 948
Nieruchomości inwestycyjne	72 904	73 543
Wartości niematerialne	964 686	985 234
Wartość firmy	272 208	277 986
Udziały i akcje	10 176	10 176
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	104 744	98 356
Pozostałe aktywa finansowe	2 996	2 925
Pozostałe należności	94 960	83 569
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	546 415	514 931
Aktywa trwałe razem	18 002 543	18 126 429
Aktywa obrotowe		
Zapasy	2 174 785	2 343 792
Prawa majątkowe	1 571 633	1 553 939
Pochodne instrumenty finansowe	45	266
Należności z tytułu podatku dochodowego	20 385	20 784
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 732 751	1 383 319
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	649 798	692 813
Pozostałe aktywa	17 307	18 349
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	14 023	22 239
Aktywa obrotowe razem	7 180 727	6 035 501
Aktywa razem	25 183 270	24 161 930

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	817 964	817 964
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	196 743	187 584
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(81 934)	(54 883)
Pozostałe kapitały rezerwowe	(17 700)	(17 700)
Zyski zatrzymane	3 120 890	3 409 064
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	4 531 940	4 838 006
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	415 792	452 631
Kapitał własny razem	4 947 732	5 290 637
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	744 444	698 624
Zobowiązania z tytułu leasingu	385 711	379 352
Pozostałe zobowiązania finansowe	789 292	803 499
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	400 886	403 555
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	50 069	42 490
Rezerwy	248 874	247 382
Dotacje	222 561	225 375
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	270 422	277 844
Zobowiązania długoterminowe razem	3 112 259	3 078 121
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 805 389	7 609 191
Pochodne instrumenty finansowe	3 810	182
Zobowiązania z tytułu leasingu	55 677	66 439
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 721 739	2 614 483
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23 545	30 748
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	35 208	32 130
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 679 925	5 318 258
Rezerwy	92 852	91 434
Dotacje	701 987	28 170
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami dostępnymi do sprzedaży	3 147	2 137
Zobowiązania krótkoterminowe razem	17 123 279	15 793 172
Zobowiązania razem	20 235 538	18 871 293
Pasywa razem	25 183 270	24 161 930

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	495 977	817 964	187 584	(54 883)	(17 700)	3 409 064	4 838 006	452 631	5 290 637
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>									
Strata netto	-	-	-	-	-	(288 174)	(288 174)	(36 799)	(324 973)
Inne całkowite dochody	-	-	9 159	(27 051)	-	-	(17 892)	(40)	(17 932)
Całkowity dochód za okres	-	-	9 159	(27 051)	-	(288 174)	(306 066)	(36 839)	(342 905)
Stan na 31 marca 2025 roku (<i>niebadane</i>)	495 977	817 964	196 743	(81 934)	(17 700)	3 120 890	4 531 940	415 792	4 947 732
Stan na 1 stycznia 2024 roku	495 977	2 418 270	243 830	(9 483)	(17 700)	2 820 560	5 951 454	516 835	6 468 289
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>									
Strata netto	-	-	-	-	-	(295 037)	(295 037)	(37 792)	(332 829)
Inne całkowite dochody	-	-	40 901	(12 720)	-	-	28 181	8 748	36 929
Całkowity dochód za okres	-	-	40 901	(12 720)	-	(295 037)	(266 856)	(29 044)	(295 900)
Stan na 31 marca 2024 roku (<i>niebadane</i>)	495 977	2 418 270	284 731	(22 203)	(17 700)	2 525 523	5 684 598	487 791	6 172 389

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Strata przed opodatkowaniem	(342 630)	(356 683)
Amortyzacja	284 900	208 680
(Rozwiązanie)/Utworzenie odpisów aktualizujących	(1 210)	472
Strata/(Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej	999	(701)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności	(6 388)	(6 927)
Odsetki, różnice kursowe	(9 608)	103 420
Strata/(Zysk) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych	386	(43 750)
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(1 285 208)	(1 343 859)
Zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	136 274	359 742
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	2 178 702	850 599
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw	4 018	(2 107)
Zmniejszenie stanu świadczeń pracowniczych	(9 070)	(8 335)
Zwiększenie stanu dotacji	671 438	633 181
Inne korekty	1 373	27 998
Zapłacony podatek dochodowy	(15 266)	(5 899)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 608 710	415 831
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	12 052	453
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(159 990)	(312 069)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	1 997
Pozostałe wpływy (wydatki) inwestycyjne	(868)	(282)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(148 806)	(309 901)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	385 463	1 014 570
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(45 876)	-
Odsetki zapłacone	(105 182)	(93 111)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(21 826)	(23 248)
Spłata faktoringu odwrotnego	(1 646 815)	(1 313 351)
Pozostałe wpływy (wydatki) finansowe	(65 616)	(9 919)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 499 852)	(425 059)
Przepływy pieniężne netto, razem	(39 948)	(319 129)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	692 813	1 012 355
Wpływ zmian kursów walut	(3 067)	857
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	649 798	694 083

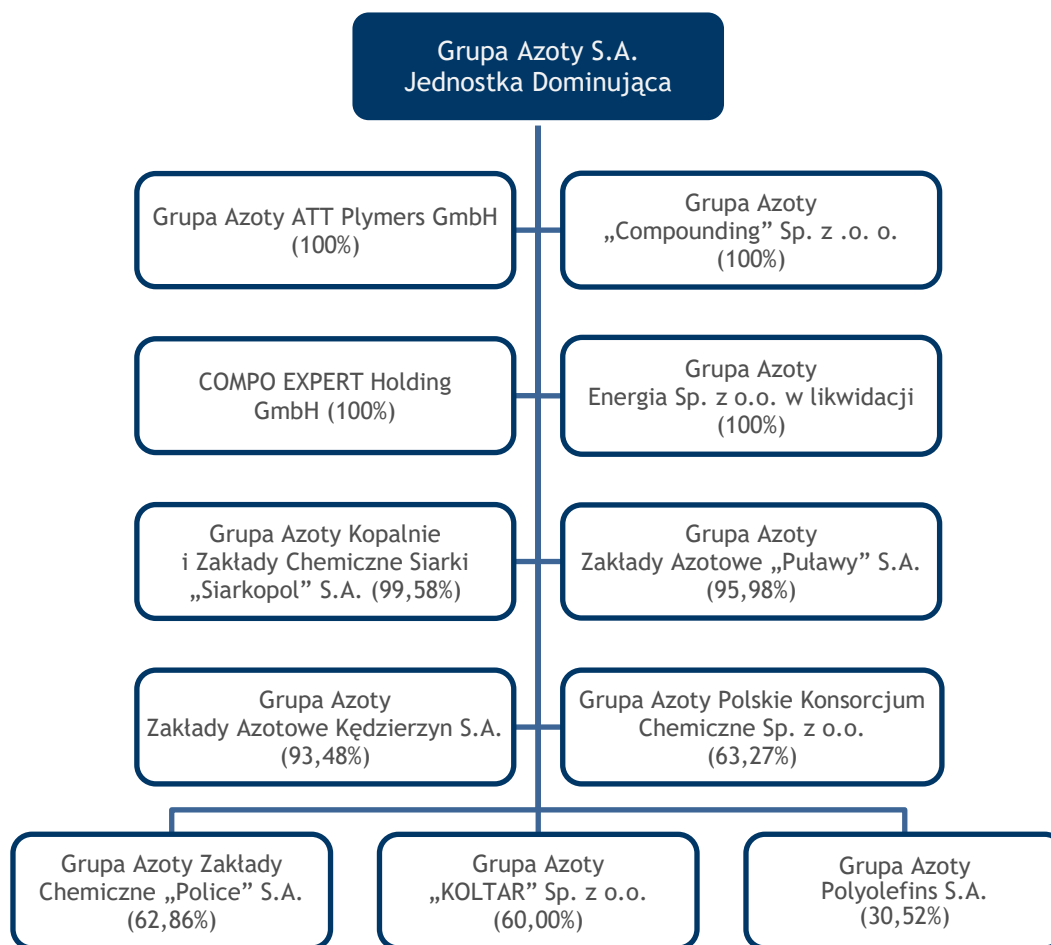
Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Azoty

1.1. Opis organizacji Grupy Azoty

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupę Kapitałową Grupa Azoty („Grupa Azoty”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) tworzyły: Grupa Azoty Spółka Akcyjna - Jednostka Dominująca („Jednostka Dominująca”, „Spółka”), spółki bezpośrednio zależne oraz spółki pośrednio zależne. Spółki bezpośrednio zależne wymieniono na poniższym schemacie.



Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Azoty jest w szczególności: przetwarzanie produktów azotowych, produkcja i sprzedaż nawozów, produkcja i sprzedaż tworzyw sztucznych, produkcja i sprzedaż alkoholi oxo, produkcja i sprzedaż bieli tytanowej, produkcja i sprzedaż melaminy, wydobywanie siarki i przetwórstwo produktów pochodzenia siarkowego.

Jednostka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000075450 w dniu 28 grudnia 2001 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2001 roku. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 850002268.

Od dnia 22 kwietnia 2013 roku Jednostka Dominująca działa pod nazwą Grupa Azoty Spółka Akcyjna (nazwa skrócona Grupa Azoty S.A.).

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

Poniżej przedstawiamy szczegółowy schemat organizacyjny Grupy Azoty na dzień 31 marca 2025 roku.

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
1.	Grupa Azoty S.A.	Jednostka Dominująca		495 977 tys. zł	Jednostka Dominująca
2.	COMPO EXPERT Holding GmbH (dalej: „COMPO EXPERT”)	GASA	100%	25 tys. EUR	Pełna
3.	Grupa Azoty ATT Polymers GmbH (dalej „ATT Polymers”)	GASA	100%	9 000 tys. EUR	Pełna
4.	Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty COMPOUNDING”)	GASA	100%	72 008 tys. zł	Pełna
5.	Grupa Azoty Energia Spółka z o.o. w likwidacji (dalej: „Grupa Azoty ENERGIA”)	GASA	100%	1 000 tys. zł	Pełna
6.	Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. (dalej: „Grupa Azoty SIARKOPOL”)	GASA	99,58%	60 620 tys. zł	Pełna
7.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: „Grupa Azoty PUŁAWY”)	GASA	95,98%	191 150 tys. zł	Pełna
8.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (dalej: „Grupa Azoty KĘDZIERZYN”)	GASA	93,48%	285 064 tys. zł	Pełna
9.	Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty PKCh”)	GASA	63,27%	85 631 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty KĘDZIERZYN	36,73%		
10.	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (dalej: „Grupa Azoty POLICE”)	GASA	62,86%	1 241 758 tys. zł	Pełna
11.	Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty KOLTAR”)	GASA	60,00%	54 600 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty KĘDZIERZYN	20,00%		
		Grupa Azoty PUŁAWY	20,00%		
12.	Grupa Azoty Polyolefins Spółka Akcyjna S.A. (dalej „Grupa Azoty POLYOLEFINS”)	GASA	30,52%	922 968 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty POLICE	34,41%		
13.	„Agrochem Puławy” Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	100,00%	68 639 tys. zł	Pełna
14.	SCF Natural Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	100,00%	15 001 tys. zł	Pełna
15.	Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	99,19%	59 003 tys. zł	Pełna
16.	Remzap Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	97,17%	3 528 tys. zł	Pełna
17.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	Grupa Azoty PUŁAWY	96,48%	94 700 tys. zł	Pełna
18.	STO-ZAP Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	96,15%	1 117 tys. zł	Nie konsolidowana
19.	Prozap Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	78,86%	892 tys. zł	Pełna
		Grupa Azoty POLICE	7,35%		
20.	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	50,00%	19 500 tys. zł	Metoda praw własności
21.	Grupa Azoty „Transtech” Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	100,00%	9 783 tys. zł	Pełna
22.	Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	100,00%	21 426 tys. zł	Pełna
23.	Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji	Grupa Azoty POLICE	99,99%	132 000 tys. XOF	Pełna
24.	Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	99,91%	32 642 tys. zł	Pełna

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
25.	„Budchem” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Grupa Azoty POLICE	48,96%	1 201 tys. zł	Nie podlega
26.	Kemipol Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	33,99%	3 445 tys. zł	Metoda praw własności
27.	ZAKSA S.A.	Grupa Azoty KĘDZIERZYN	92,45%	6 000 tys. zł	Pełna
28.	Grupa Azoty Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o. (dalej „Grupa Azoty JRCH”)	Grupa Azoty PKCH	100,00%	21 749 tys. zł	Pełna
29.	Grupa Azoty Prorem Sp. z o.o. (dalej „Grupa Azoty PROREM”)	Grupa Azoty PKCH	100,00%	11 567 tys. zł	Pełna
30.	Grupa Azoty Automatyka Sp. z o.o.	Grupa Azoty PKCH	77,86%	4 654 tys. zł	Pełna
31.	Ekotar Sp. z o.o.	Grupa Azoty JRCH	12,00%	500 tys. zł	Nie podlega
		Grupa Azoty PROREM	12,00%		
32.	COMPO EXPERT International GmbH (dalej „COMPO EXPERT International”)	COMPO EXPERT	100,00%	25 tys. EUR	Pełna
33.	COMPO EXPERT GmbH	COMPO EXPERT International	100,00%	25 tys. EUR	Pełna
34.	COMPO EXPERT Italia S.r.l	COMPO EXPERT International	100,00%	10 tys. EUR	Pełna
35.	COMPO EXPERT Spain S.L.	COMPO EXPERT International	100,00%	3 tys. EUR	Pełna
36.	COMPO EXPERT Portugal, Unipessoal Lda.	COMPO EXPERT International	100,00%	2 tys. EUR	Pełna
37.	COMPO EXPERT France SAS	COMPO EXPERT International	100,00%	524 tys. EUR	Pełna
38.	COMPO EXPERT Polska Sp. z o.o.	COMPO EXPERT International	100,00%	6 tys. PLN	Pełna
39.	COMPO EXPERT Hellas S.A.	COMPO EXPERT International	100,00%	60 tys. EUR	Pełna
40.	COMPO EXPERT UK Ltd.	COMPO EXPERT International	100,00%	1 GBP	Pełna
41.	COMPO EXPERT Techn. (Shenzhen) Co. Ltd.	COMPO EXPERT International	100,00%	2 810 tys. CNY	Pełna
42.	COMPO EXPERT Asia Pacific Sdn. Bhd.	COMPO EXPERT International	100,00%	500 tys. MYR	Pełna
43.	COMPO EXPERT USA&CANADA Inc.	COMPO EXPERT International	100,00%	1 USD	Pełna
44.	COMPO EXPERT Brasil Fertilizantes Ltda. ¹⁾	COMPO EXPERT International	99,99%	26 199 tys. BRL	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,000003 %		
45.	COMPO EXPERT Chile Fertilizantes Ltda. ²⁾	COMPO EXPERT International	99,99%	1 528 560 tys. CLP	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,01%		
46.	COMPO EXPERT India Private Limited	COMPO EXPERT International	99,99%	2 500 tys. INR	Pełna
47.	COMPO EXPERT Benelux N.V.	COMPO EXPERT International	99,99%	7 965 tys. EUR	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,0103%		
48.	COMPO EXPERT Mexico S.A. de C.V.	COMPO EXPERT International	99,99%	100 tys. MXN	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,000311 %		
49.	COMPO EXPERT Peru SRL	COMPO EXPERT International	99,99%	400 tys. PEN	Pełna

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
		COMPO EXPERT GmbH	0,01%		
50.	COMPO EXPERT Egypt LLC	COMPO EXPERT International	99,90%	100 tys. EGP	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,1%		
51.	COMPO EXPERT Turkey Tarim Sanai ve Ticaret Ltd. Şirketi ⁶⁾	COMPO EXPERT International	96,17%	264 375 TRY	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	3,83%		
52.	COMPO EXPERT Argentina SRL	COMPO EXPERT International	90,00%	41 199 tys. ARS	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	10,000024 %		
53.	COMPO EXPERT South Africa (Pty) Ltd.	COMPO EXPERT GmbH	100,00%	100 ZAR	Pełna
54.	COMPO EXPERT Austria GmbH	COMPO EXPERT GmbH	100,00%	35 tys. EUR	Pełna

1.2. Opis zmian w organizacji Grupy Azoty

Sprzedaż nieruchomości SCF Natural Sp. z o.o.

dnia 14 lutego 2025 roku pomiędzy spółką SCF Natural Sp. z o.o. z siedzibą w Suchodolach a spółką A-Sense Sp. z o.o. z siedzibą w Poniatojewie zostały podpisane umowy:

- Umowa Warunkowa Sprzedaży przez SCF Natural Sp. z o.o. działki nr 2721/1 o powierzchni 3,4746 ha położonej w miejscowości Suchodół, gmina Fajstławice, za cenę 1 881 900 PLN brutto,
- Umowa Sprzedaży Przedsiębiorstwa SCF Natural Sp. z o.o. za cenę 8 470 000 PLN.

Gmina Fajstławice nie skorzystała z prawa pierwokupu działki i w dniu 7 marca 2025 roku podpisano ostateczną umowę jej sprzedaży.

Grupa Azoty SIARKOPOL

W dniu 6 grudnia 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Azoty SIARKOPOL podjęło uchwałę nr 5-7 w sprawie przymusowego odkupu w trybie art. 418¹ KSH 1 057 akcji imiennych serii A spółki Grupa Azoty SIARKOPOL. W dniu 1 kwietnia 2025 roku w rejestrze akcjonariuszy Grupa Azoty SIARKOPOL zarejestrowany został odkup akcji przez Jednostkę Dominującą. Po rejestracji odkupu akcji Jednostka Dominująca na dzień zatwierdzenia niniejszego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania posiada łącznie 6 037 607 akcji Grupa Azoty SIARKOPOL, stanowiących 99,60% kapitału zakładowego.

Spółka Grupa Azoty ENERGIA

W dniu 4 listopada 2024 roku spółka została postawiona w stan likwidacji. W dniu 2 kwietnia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Grupa Azoty ENERGIA podjęło uchwałę o dalszym jej istnieniu. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło też uchwałę dotyczące zmian w Akcie założycielskim Grupa Azoty ENERGIA, w tym zmiany nazwy i przedmiotu działalności. Zmiana ta obowiązuje od momentu rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym - w dniu 16 maja 2025 roku została wpisana zmiana nazwy na Grupa Azoty Nitrotar spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

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

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku („Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie”) zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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

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

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie sporządzone zostało w tysiącach złotych, o ile nie wskazano inaczej.

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej do publikacji dnia 28 maja 2025 roku.

2.2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

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

Zdarzenia, które w ocenie Zarządu wpływają na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

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

Wyniki Grupy Azoty w okresie sprawozdawczym były determinowane utrzymującymi się niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi, w tym brakiem znaczącego ożywienia w wielu sektorach europejskich i globalnych gospodarek. Ponadto istotny wpływ na osiągnięte wyniki ma utrzymujący się wysoki poziom importu nawozów z Rosji i Białorusi do Europy, co przekłada się na poziom popytu na produkty Grupy Azoty oraz uzyskiwane marże.

W związku z powyższym Grupa Azoty wygenerowała w okresie sprawozdawczym ujemne wyniki, w tym stratę netto (324 973) tys. zł, wynik EBITDA w kwocie (8 059) tys. zł.

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

Negocjacje z Instytucjami Finansującymi

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

Aneksowanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęcie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego z dnia 2 lutego 2024 roku. Podpisany Aneks w dniu 15 maja 2025 roku do Porozumienia Stabilizującego przedłużył okres obowiązywania Porozumienia Stabilizującego do 30 czerwca 2025 roku pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 26 czerwca 2025 roku

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

Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniu Stabilizującym, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące.

Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumienia Stabilizującego powoduje również odwołanie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Adekwatnie do w/w Porozumienia Stabilizującego spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisuje tożsame Aneksy do Porozumienia Stabilizującego Grupy Azoty POLYOLEFINS z 15 grudnia 2023 roku z uwzględnieniem uwarunkowań charakteryzujących prowadzenie Projektu „Polimery Police” w oparciu o Project Finance. W dniu 20 maja 2025 roku podpisano Aneks wydłużający obowiązywanie Porozumienia Stabilizującego Grupy Azoty POLYOLEFINS do dnia 30 maja 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

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

Program AZOTY BUSINESS

Wynikiem dotychczasowych prac nad transformacją Grupy Azoty jest kompleksowy program zmiany modelu biznesowego Grupa Azoty uruchomiony jako Program AZOTY BUSINESS. Celem Programu AZOTY BUSINESS jest stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Uruchomienie Programu jest równoznaczne z zakończeniem pierwszego etapu działań naprawczych. Nazwa Programu nawiązuje do jednego z głównych założeń przeprowadzanej transformacji, czyli budowania pozycji Grupy Azoty wokół segmentów biznesowych i wyłączonej koncentracji na poprawie i rozwoju rentowności biznesu. Proces transformacji i stworzenie nowego modelu biznesowego są niezbędne, aby Grupa Azoty odzyskała stabilizację finansową i perspektywę rozwoju na coraz bardziej wymagającym rynku.

AZOTY BUSINESS to kompleksowy program transformacji obejmujący wszystkie obszary działalności Grupy Azoty, w tym:

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

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

I Faza - Analityczna, która realizowana była do września 2024 roku, której efektem było oznaczenie potencjału efektów i kluczowych dźwigni restrukturyzacji.

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

III Faza - Implementacja realizowana od 1 marca 2025 roku. Obejmuje ona wdrożenie inicjatyw mających wpływ bezpośredni lub pośredni na wyniki EBITDA jak też dalszą identyfikację i zwykływanie nowych inicjatyw.

Dodatkowo na potrzeby Programu AZOTY BUSINESS, powołany został zespół CAPEX Control Tower („CCT”), który dokonał przeglądu istniejących projektów CAPEX rekomendując znaczne ograniczenie portfela projektów inwestycyjnych, zaakceptowane następnie przez Komitet Inwestycyjny. Obecnie jako samodzielny zespół kontynuuje prace weryfikacyjne i monitorujące już w ramach regularnych struktur Grupy Azoty. Docelowo CCT będzie przekształcony w centralną jednostkę nadzoru nad projektami inwestycyjnymi - od pomysłu i finansowania po realizację korzyści, w tym monitoring w układzie procesu bramkowego. Celem tych działań jest wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych oraz zaprojektowanie nowego procesu przygotowania, oceny i zarządzania inwestycjami.

Grupa Azoty sukcesywnie realizuje wdrożenie zatwierdzonych inicjatyw we wszystkich obszarach działalności. Jednocześnie postęp prac jest na bieżąco monitorowany.

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

W dniu 19 grudnia 2024 roku Jednostka Dominująca, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty POLYOLEFINS, ORLEN S.A. („Orlen”), Hyundai Engineering Co., Ltd. („HEC”) oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”) podpisały Umowę o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police („Umowa”). Umowa określa zasady współpracy pomiędzy jej stronami w okresie od dnia jej wejścia w życie (tj. od 19 grudnia 2024 r.) pierwotnie do 31 marca 2025 roku, który to okres został wydłużony do 12 maja 2025 roku, a następnie do 23 czerwca 2025 roku („Okres Trwania Umowy”). Zgodnie z Umową, Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz HEC zobowiązali się do tego, że w Okresie Trwania Umowy nie odstąpią od umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” z dnia 11 maja 2019 roku wraz z późniejszymi aneksami („Umowa EPC”). Grupa Azoty POLYOLEFINS zobowiązała się również do tego, że w Okresie Trwania Umowy nie będzie wykonywać niektórych ze swoich uprawnień względem HEC przysługujących

jej na mocy Umowy EPC, między innymi nie naliczy wobec HEC kar umownych za opóźnienie w realizacji Umowy EPC oraz nie skorzysta z zabezpieczeń (gwarancji należytego wykonania) ustanowionych w związku z realizacją Umowy EPC. Zgodnie z Umową, HEC zobowiązał się między innymi, że odroczy płatność faktur wskazanych w Umowie dotyczących prac zrealizowanych przez HEC w wykonaniu Umowy EPC oraz wszelkich innych faktur, które mogłyby zostać wystawione w Okresie Trwania Umowy, HEC zobowiązał się również do przedłużenia okresu obowiązywania gwarancji należytego wykonania Umowy EPC wskazanych w treści Umowy.

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

W ramach zawartego Porozumienia Strony kontynuują współpracę celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN (lub inny podmiot wskazany przez ORLEN) wszystkich lub części akcji spółki Grupa Azoty POLYLEFINS należących do Jednostki Dominującej i Grupy Azoty POLICE, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejęcia Grupa Azoty POLYLEFINS przez ORLEN oraz analiza potencjalnej transakcji, wraz z badaniem due diligence, miały zostać przeprowadzone przez Strony w pierwotnie planowanym terminie do dnia 31 marca 2025 roku. W dniu 31 marca 2025 roku i 12 maja 2025 roku podpisane zostały aneksy do Porozumienia, w którym zostały wydłużone terminy jego obowiązywania odpowiednio do 12 maja 2025 roku oraz do 23 czerwca 2025 roku.

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

Jednakże zwracamy uwagę, że podjęto kierunkową zgodę na realizację procesu reorganizacji spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty świadczących usługi w obszarze wsparcia biznesu, w wyniku którego skład Grupy może ulec zmianie. Obecnie trwają prace koncepcyjne, przygotowany jest harmonogram oraz model organizacji procesu integracji.

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

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

2.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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

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

b) Nowe standardy i interpretacje

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

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	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.	możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

c) Dokonane osądy i oszacowania

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

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

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


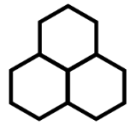
3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające




3.1. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

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

Grupa wyodrębnia następujące segmenty operacyjne:

Nazwa	Zakres
 Agro	Wytwarzanie lub sprzedaż: <ul style="list-style-type: none"> • produkty (nawożące/nawozowe) specjalistyczne (nawozy ciekłe dolistne i do fertygacji, biostymulanty, nawozy SRF i CRF do precyzyjnego nawożenia, nawozy NPK dedykowane), • nawozy wieloskładnikowe (NPK: Polifoski® i Amofoski®; NP: DAP; PK), • nawozy azotowe z siarką (stałe: siarczan amonu, siarczanoazotan amonu, siarczan mocznikowo-amonowy, saletrzak z siarką; ciekłe: RSM® - roztwór saletrzano-mocznikowy, roztwór mocznika i siarczanu amonu), • nawozy fosforowe, • amoniak, • kwas azotowy techniczny i stężony, • gazy techniczne.
 Tworzywa	Wytwarzanie lub sprzedaż: <ul style="list-style-type: none"> • kaprolaktam (półprodukt do produkcji poliamidu 6 (PA6)), • tworzywa inżynierskie naturalne (PA6), • tworzywa modyfikowane na bazie PA6 i innych tworzyw inżynierskich (PA66, PPC-polipropylen, PPH, PBT- politeraftalan butylenu), • wyroby z tworzyw (rurki z PA, rurki z PE, osłonki poliamidowe), • produkcja polipropylenu realizowana przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS.

Nazwa	Zakres
 Chemia	Wytwarzanie lub sprzedaż: <ul style="list-style-type: none"> • melamina, • produkty OXO (alkohole OXO, plastyfikatory), • siarka, • biel tytanowa, • siarczan żelaza, • roztwory na bazie mocznika i amoniaku.
 Energetyka	Wytwarzanie mediów energetycznych: <ul style="list-style-type: none"> • energia elektryczna, energia cieplna, woda, powietrze technologiczne i pomiarowe, azot na potrzeby instalacji chemicznych jak również, w mniejszym zakresie na odsprzedaż odbiorcom zewnętrznym, głównie energii elektrycznej. Segment w ramach swojej działalności obejmuje również zakup gazu ziemnego i jego dystrybucję na potrzeby technologiczne.
 Pozostałe	<ul style="list-style-type: none"> • Centrum Badawcze, • usługi laboratoryjne, • wytwórnię katalizatorów (katalizator żelazowo-chromowy, katalizatory miedziowe, katalizatory żelazowe), • wynajem nieruchomości oraz • inna działalność nieprzypisana do poszczególnych segmentów.

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku *(niebadane)*

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	2 606 647	444 875	589 513	117 706	62 944	3 821 685
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 044 146	146 472	478 181	1 365 721	261 057	3 295 577
Przychody ze sprzedaży razem	3 650 793	591 347	1 067 694	1 483 427	324 001	7 117 262
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(3 670 640)	(760 998)	(1 149 052)	(1 490 381)	(326 622)	(7 397 693)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(225 321)	(16 693)	(35 566)	9	(480)	(278 051)
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	(137 015)	(30 719)	(28 750)	(8 229)	(17 420)	(222 133)
Pozostałe przychody operacyjne	4 988	2 575	687	241 013	13 863	263 126
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(2 550)	(21 661)	50	(242 413)	(7 944)	(274 518)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(17 409)	(188 737)	(80 621)	(8 354)	3 298	(291 823)
Przychody finansowe						190 397
Koszty finansowe(-)						(247 594)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności						6 390
Strata przed opodatkowaniem						(342 630)
Podatek dochodowy						17 657
Strata netto						(324 973)
EBIT	(17 409)	(188 737)	(80 621)	(8 354)	3 298	(291 823)
Amortyzacja	110 815	85 616	20 416	34 914	33 139	284 900
Odpisy aktualizujące	-	(1 166)	-	-	30	(1 136)
EBITDA	93 406	(104 287)	(60 205)	26 560	36 467	(8 059)

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku (*niebadane*)

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	2 166 672	419 140	604 293	135 021	73 653	3 398 779
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	832 107	146 582	301 678	1 117 377	259 160	2 656 904
Przychody ze sprzedaży razem	2 998 779	565 722	905 971	1 252 398	332 813	6 055 683
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(3 079 862)	(633 131)	(1 015 238)	(1 245 250)	(342 749)	(6 316 230)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	<i>(206 748)</i>	<i>(13 896)</i>	<i>(34 666)</i>	<i>(96)</i>	<i>(467)</i>	<i>(255 873)</i>
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	<i>(141 116)</i>	<i>(62 263)</i>	<i>(37 086)</i>	<i>(11 738)</i>	<i>(18 275)</i>	<i>(270 478)</i>
Pozostałe przychody operacyjne	3 275	1 148	1 364	947	16 145	22 879
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(1 793)	(3 844)	(187)	(4 173)	(11 973)	(21 970)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(79 601)	(70 105)	(108 090)	3 922	(5 764)	(259 638)
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	4 102
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(108 074)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	6 927
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(356 683)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	23 854
Strata netto	-	-	-	-	-	(332 829)
EBIT	(79 601)	(70 105)	(108 090)	3 922	(5 764)	(259 638)
Amortyzacja	107 246	13 980	18 377	32 017	37 060	208 680
Odpisy aktualizujące	(265)	1	-	-	784	520
EBITDA	27 380	(56 124)	(89 713)	35 939	32 080	(50 438)

Aktywa i zobowiązania segmentów

na dzień 31 marca 2025 roku (<i>niebadane</i>)	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	9 653 508	7 217 916	1 275 621	3 322 125	1 177 510	22 646 680
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	-	2 431 846
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	104 744
Aktywa ogółem	9 653 508	7 217 916	1 275 621	3 322 125	1 177 510	25 183 270
Zobowiązania segmentu	4 693 989	6 696 594	372 203	3 251 393	559 926	15 574 105
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 661 433
Zobowiązania ogółem	4 693 989	6 696 594	372 203	3 251 393	559 926	20 235 538

na dzień 31 grudnia 2024 roku (<i>badane</i>)	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	8 444 759	7 429 242	1 247 997	3 347 721	1 184 441	21 654 160
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	-	2 409 414
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	98 356
Aktywa ogółem	8 444 759	7 429 242	1 247 997	3 347 721	1 184 441	24 161 930
Zobowiązania segmentu	3 604 063	6 707 991	382 472	2 915 556	645 011	14 255 093
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 616 200
Zobowiązania ogółem	3 604 063	6 707 991	382 472	2 915 556	645 011	18 871 293

Obszary geograficzne

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

Przychody

	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Polska	2 007 292	1 771 067
Niemcy	318 826	277 632
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	778 139	778 410
Pozostałe kraje Europy	400 218	256 214
Kraje Azji	87 966	102 299
Kraje Ameryki Południowej	83 522	80 058
Pozostałe kraje	145 722	133 099
Razem	3 821 685	3 398 779

Żaden pojedynczy kontrahent nie odpowiadał za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży zarówno w I kwartale 2025 roku, jak i w I kwartale 2024 roku.

3.2. Testy na utratę wartości

Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiły dwie przesłanki wymienione w par. 12 MSR 36 Utrata wartości aktywów, tj. wartość bilansowa aktywów netto Jednostki Dominującej była wyższa od jej kapitalizacji rynkowej, a także w ciągu raportowanego okresu nastąpiły niekorzystne zmiany o charakterze rynkowym, związane ze spadkiem popytu na produkty Grupy Azoty i skutkujące pogorszeniem wyników finansowych.

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

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że:

- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zmniejszeniu z 5,87% na koniec 2024 roku do 5,73% na koniec marca 2025 roku, w przypadku rentowności 10-letnich obligacji niemieckich rentowność zwiększyła się z 2,36% do 2,74%, a rentowność 10-letnich obligacji Strefy EURO zwiększyła się z 2,74% do 3,24%. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ również średni ważony koszt kapitału dla Grupy Azoty, co przekłada się na wzrost wartości odzyskiwanej większości ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- na dzień bilansowy przyjęta strategia oraz kluczowe założenia nie uległy znaczącym zmianom,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP w ramach spółek Grupy oraz wartość majątku poszczególnych OWŚP nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- osiągnięte wyniki na poziomie EBITDA w okresie 3 miesięcy 2025 roku dla testowanych OWŚP odbiegały zarówno dodatnio, jak i ujemnie od wyników za ten okres ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- na dzień bilansowy nie były dostępne formalnie zatwierdzone zaktualizowane, w stosunku do tych stanowiących podstawę testów na utratę wartości na koniec 2024 roku, roczne plany finansowe,
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe do końca grudnia 2025 roku są dla większości OWŚP Grupy wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku, a dla większości pozostałych OWŚP Grupy negatywne odchylenia prognoz od planu są niższe niż skorygowane, w oparciu o wyznaczony na dzień bilansowy średni ważony koszt kapitału, nadwyżki wartości odzyskiwalnych nad wartościami księgowymi majątku uzyskanymi w uprzednio przeprowadzonym teście.

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości i ich wyników zamieszczono w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku w punkcie 6 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Inne informacje

Realizacja inwestycji „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” („Inwestycja”)

W dniu 25 września 2024 roku Grupa Azoty PUŁAWY otrzymała od Polimexu Mostostal S.A., generalnego wykonawcy umowy o kompleksową realizację projektu budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe, działającego w imieniu konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A., zaktualizowany harmonogram prac, zgodnie z którym zakładał oddanie bloku do eksploatacji 14 kwietnia 2025 roku.

Zarząd Grupa Azoty PUŁAWY realizując obowiązki mające na celu zabezpieczenie interesów Grupa Azoty PUŁAWY, w oparciu o postanowienia kontraktu z dnia 25 września 2019 roku na „Budowę bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach”, podjął decyzję o naliczeniu i wezwaniu generalnego wykonawcę do zapłaty kar umownych z tytułu opóźnienia w wykonaniu kontraktu. Spółka w dniu 18 października 2024 roku wystawiła i doręczyła Polimex Mostostal S.A. notę obciążeniową w wysokości 359,0 milionów złotych, odpowiadającej maksymalnemu limitowi kar należnych spółce za opóźnienia w realizacji inwestycji. Naliczone kary umowne dotyczą niedotrzymania przez wykonawcę terminu realizacji kluczowych kamieni milowych: „Synchronizacja Bloku z KSE” oraz „Podpisanie Protokołu Przyjęcia do eksploatacji”.

W związku z nieuregulowaniem wymagalnych roszczeń z tytułu naliczonych kar, w dniu 28 października 2024 roku spółka skierowała żądanie wypłaty sum gwarancyjnych z gwarancji bankowych wystawionych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. na zlecenie Polimex Mostostal S.A. W dniu 4 listopada 2024 roku środki z przedmiotowych gwarancji wpłynęły na rachunek bankowy Grupa Azoty PUŁAWY, w łącznej kwocie 106 milionów złotych. Jednocześnie Spółka złożyła Polimex Mostostal S.A. oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Spółki z tytułu ww. kar umownych z wierzytelnością Polimex Mostostal S.A. o zwrot kwoty

10,0 milionów złotych wniesionej przez Polimex Mostostal S.A. tytułem zabezpieczenia wykonania kontraktu.

Polimex Mostostal S.A. w całości odrzucił roszczenie Grupa Azoty PUŁAWY o zapłatę kar umownych oraz wskazał na bezskuteczność potrącenia. Grupa Azoty PUŁAWY stoi na stanowisku, iż przedmiotowe kary umowne są zasadne, a dokonane potrącenie jest skuteczne. Jednocześnie Polimex Mostostal S.A. wystąpił do Grupa Azoty PUŁAWY z żądaniem udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte ww. umową w wysokości 189,2 miliona złotych brutto, odpowiadającej kwocie ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia odpowiadającego części umówionego wynagrodzenia.

W odpowiedzi na powyższe Grupa Azoty PUŁAWY w dniu 06 grudnia 2024 roku przedłożyła gwarancję bankową udzieloną na wniosek Grupy Azoty PUŁAWY na rzecz wykonawcy, na kwotę 2,3 miliona złotych jako zabezpieczenie terminowej zapłaty umówionego wynagrodzenia za pozostałe roboty budowlane objęte kontraktem. W ocenie Grupy Azoty PUŁAWY żądanie wykonawcy udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte kontraktem we wskazanej przez niego wysokości jest bezzasadne. Grupa Azoty PUŁAWY zapłaciła wykonawcy za wszystkie dotychczas wykonane roboty budowlane, które stanowią blisko 100% robót przewidzianych kontraktem. Przedłożona gwarancja bankowa zabezpiecza wynagrodzenie za pozostałe do wykonania drobne roboty wykończeniowe oraz wynagrodzenie za wykonanie i przekazanie dokumentacji powykonawczej.

W dniu 12 grudnia 2024 roku Grupa Azoty PUŁAWY otrzymała od Polimexu Mostostal S.A. oświadczenie o odstąpieniu od kontraktu, ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia.

Spółka podjęła działania prawne, tj. złożyła pozew przeciwko ww. konsorcjum o:

1. zasądzenie pozostałe po potrąceniu kwoty kar umownych w wysokości 243 milionów złotych wraz z należnymi odsetkami za okres od dnia wymagalności do dnia zapłaty;
2. ustalenie, że wykonawcy nie przysługuje uprawnienie do żądania gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte kontraktem w kwocie przewyższającej 2,3 miliona złotych;
3. ustalenie, że oświadczenie wykonawcy o odstąpieniu od kontraktu jest bezpodstawne, a tym samym bezskuteczne, a Spółka nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz wykonawcy kwoty 189,2 miliona złotych brutto z tytułu wynagrodzenia pozostałego do zapłaty na podstawie kontraktu;
4. udzielenie zabezpieczenia roszczenia Spółki wskazanego w pkt. 3 poprzez zawieszenie skutku złożonego przez wykonawcę oświadczenia woli o odstąpieniu od kontraktu do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy, które zostało oddalone przez Sąd.

W dniu 17 stycznia 2025 roku Grupa Azoty PUŁAWY złożyła konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu w części niezrealizowanej od kontraktu na budowę bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach, z winy wykonawcy, ze skutkiem na dzień 17 stycznia 2025 roku. Grupa Azoty PUŁAWY odstępuje od kontraktu w części w jakiej kontrakt nie został dotychczas należycie wykonany, w związku z naruszeniem przez wykonawcę jego podstawowych obowiązków określonych w kontrakcie, tj. zaprzestaniem wykonywania przedmiotu kontraktu oraz w związku z niemożliwością przyjęcia bloku do eksploatacji w terminie określonym w kontrakcie z przyczyn leżących po stronie wykonawcy.

Podjęte przez Grupę Azoty PUŁAWY kroki nie są równoznaczne z odstąpieniem od inwestycji, a decyzje dotyczące dalszych działań zostaną podjęte po przeprowadzeniu inwentaryzacji mającej na celu ustalenie stanu faktycznego projektu na dzień odstąpienia przez Spółkę od kontraktu.

W dniu 12 lutego 2025 roku Grupa Azoty PUŁAWY wystawiła i doręczyła wykonawcy notę obciążeniową w wysokości 239,3 miliona złotych tytułem kary umownej za odstąpienie przez Grupę Azoty PUŁAWY od kontraktu

z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, wzywając jednocześnie wykonawcę do jej zapłaty we wskazanym terminie. Polimex Mostostal S.A. uznał roszczenie za niezasadne i odmówił zapłaty przedmiotowej kary. W związku z powyższym Grupa Azoty PUŁAWY dokonała modyfikacji powództwa rozszerzając go o roszczenie z tytułu kary umownej za odstąpienie przez Grupę Azoty PUŁAWY od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy. Aktualnie trwa inwentaryzacja zrealizowanych prac.

Wykonawca przedstawił harmonogram demobilizacji swoich pracowników oraz zmniejszenie bytności personelu wykonawcy na terenie zamawiającego do dnia 30 maja 2025 roku. Zamawiający nie odniósł się jeszcze do tej propozycji. Grupa Azoty PUŁAWY analizuje warianty i sposoby dokończenia inwestycji.

Zawarcie przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS umowy pożyczki oraz aneksu do umowy pomiędzy wierzycielami

W dniu 17 marca 2025 roku doszło do: (i) zawarcia przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS umowy pożyczki z Orlen S.A. („Kontrahent Handlowy”) („Umowa Pożyczki”); oraz (ii) zawarcia aneksu do umowy pomiędzy wierzycielami (ang. Intercreditor Agreement) z dnia 7 października 2020 roku („Umowa pomiędzy Wierzycielami”).

Zgodnie z zawartą Umową Pożyczki, Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła z Kontrahentem Handlowym umowę pożyczki na kwotę nie wyższą niż 28.000.000 USD w celu sfinansowania nabycia propanu przez Grupa Azoty POLYOLEFINS. Umowa Pożyczki określa warunki udzielenia tego finansowania oraz zasady spłaty, w tym wysokość odsetek należnych Kontrahentowi Handlowemu.

Zgodnie z zawartą Umową Pożyczki, wierzytelności Kontrahenta Handlowego będą zabezpieczone na wybranych aktywach Grupy Azoty POLYOLEFINS („Wybrane Aktywa”). Zabezpieczenie wierzytelności Kontrahenta Handlowego zostało dokonane poprzez zmianę Umowy pomiędzy Wierzycielami o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 44/2020 z dnia 7 października 2020 roku i uwzględnienie wierzytelności Kontrahenta Handlowego wynikających z Umowy Pożyczki, w podziale środków uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia z tych Wybranych Aktywów.

Podpisanie Umowy zmieniającej do Umowy Stabilizacyjnej przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS

W dniu 6 lutego 2025 roku z datą obowiązywania od 31 stycznia 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z Instytucjami Finansującymi Umowę Zmieniającą do Umowy Stabilizacyjnej dotyczącej finansowania Projektu „Polimery Police”. Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej w kolejnym okresie, tj. do dnia 28 lutego 2025 roku. Następnie Umowami Zmieniającymi z dnia 28 lutego 2025 roku, 2 kwietnia 2025 roku, 23 kwietnia 2025 roku oraz 20 maja 2025 roku okres ten został przedłużony odpowiednio do 31 marca 2025 roku, 22 kwietnia 2025 roku, 20 maja 2025 roku oraz do 30 maja 2025 roku.

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

W dniu 16 stycznia 2025 roku podpisane zostało pomiędzy Jednostką Dominującą i dwoma spółkami zależnymi: Grupą Azoty POLICE oraz Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. („ORLEN”) (łącznie „Strony”), Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police” z dnia 19 grudnia 2024 roku („Porozumienie”). W ramach zawartego Porozumienia Strony będą kontynuowały współpracę celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN (lub inny podmiot wskazany przez ORLEN) wszystkich lub części akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejęcia Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN oraz analiza potencjalnej transakcji, wraz z badaniem due diligence, zostaną przeprowadzone przez Strony w planowanym terminie do dnia 31 marca 2025 roku. Termin ten aneksem do Porozumienia z dnia 31 marca 2025 roku został przedłużony do 12 maja 2025 roku. A następnie termin aneksem do Porozumienia z dnia 12 maja 2025 roku został przedłużony do 23 czerwca 2025 roku.

3.4. Omówienie istotnych zmian pozycji rachunku z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej

Rachunek z całkowitych dochodów

Komentarz do wyników

W I kwartale 2025 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 3 822 mln zł i wynik EBITDA w wysokości minus 8 mln zł, przy marży EBITDA minus 0,2%.

Dodatką rentowność na poziomie EBITDA uzyskano w Segmencie Agro, a w pozostałych kluczowych segmentach rentowność była ujemna. Istotny negatywny wpływ na uzyskane wyniki miał w dużej mierze import produktów z kierunków wschodnich. W I kwartale 2025 roku sytuacja surowcowa Grupy była pod wpływem znaczącego wzrostu ceny gazu ziemnego, którego notowania były o 75% wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost cen dotyczył również innego znaczącego surowca jakim jest energia elektryczna, rynkowe ceny w I kwartale były wyższe o 35% r/r. Znacząco niższe r/r były koszty jednostkowe węgla.

Pozostała działalność operacyjna

Wysokość pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wynika głównie z ujętych:

- w pozostałych przychodach operacyjnych - naliczonej kary za odstąpienie przez Wykonawcę z kontraktu na budowę bloku energetycznego w Grupie Azoty PUŁAWY od umowy w wysokości 239 333 tys. zł,
- w pozostałych kosztach operacyjnych - utworzenie odpis aktualizujący na należności wynikające z naliczonej kary w wysokości 239 333 tys. zł.

Działalność finansowa

Wzrost przychodów finansowych związany jest z wystąpieniem w I kwartale 2025 roku zysku na różnicach kursowych. W I kwartale 2024 roku wystąpiła strata.

Wzrost kosztów finansowych związany jest z wyższymi kosztami obsługi zadłużenia niż w I kwartale 2024 roku. Dodatkowo w związku z rozliczeniem po koniec 2024 roku składników majątkowych na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne w ramach realizacji Projektu „Polimery Police” odsetki, które były aktywowane obecnie ujmowane są w kosztach.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Posiadane prawa do emisji CO₂ (ilość jednostek)

	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Stan praw na początek okresu (jednostki posiadane)	4 984 958	4 231 805
Przyznane	-	4 091 312
Zakupione	45 000	1 690 394
Rozliczone (umorzone)	-	(5 002 240)
Zwrócone (-)	-	(26 313)
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	5 029 958	4 984 958
Należne	3 231 056	-
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane i należne)	8 261 014	4 984 958
Emisja w okresie sprawozdawczym	1 355 578	5 364 297

Grupa Azoty w I kwartale 2025 roku nie otrzymała nieodpłatnych jednostek uprawnień do emisji CO₂. W kwietniu 2025 roku Grupa Azoty PUŁAWY zwróciła do KOBIZE otrzymaną w roku ubiegłym nadwyżkę praw do emisji CO₂ w ilości 634 295 jednostek.

Wzrost poziomu **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe** o kwotę 1 349 432 tys. zł jest związany głównie z rozpoznaniem należności z tytułu planowanych do otrzymania praw do emisji CO₂ za rok 2025 w wysokości 918 977 tys. zł.

Spadek poziomu **Zapasy** o kwotę 169 007 tys. zł jest związany głównie z spadkiem zapasów materiałów, produktów i towarów w Segmencie Nawozy.

Wzrost pozycji **Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe** o kwotę 361 667 tys. zł wynika ze wzrostu rezerwy na prawa do emisji CO₂ za I kwartał 2025 roku. W I kwartale 2025 roku Grupa nie dokonała umorzenia praw do emisji za rok 2024.

Wzrost krótkoterminowych **Pozostałych zobowiązań finansowych** o kwotę 107 256 tys. zł jest głównie wynikiem wykorzystania finansowania w postaci faktoringu odwrotnego.

Wzrost pozycji **Dotacje krótkoterminowe** o kwotę 673 817 tys. zł wynika przede wszystkim z rozpoznania dotacji z tytułu przewidywanych do otrzymania nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂.

3.5. Zobowiązania tytułu kredytów i pożyczek

	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Kredyty	7 805 887	7 611 127
Pożyczki	743 966	696 688
	8 549 833	8 307 815
Przypadające na:		
Długoterminowe	744 444	698 624
Krótkoterminowe	7 805 389	7 609 191
	8 549 833	8 307 815

Grupa nie dokonała na dzień 31 marca 2025 roku zmiany prezentacji kredytów, które w okresach poprzednich zostały przekwalifikowane z pozycji długoterminowych do pozycji krótkoterminowych.

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

W I kwartale 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania, w Grupie nie występowały naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań, poza zakresem objętym Porozumieniami o Waiver z 31 sierpnia 2023, 25 kwietnia 2024 roku 9 września 2024 roku oraz 25 kwietnia 2025 roku oraz Porozumieniami Stabilizującymi, w ramach których Strony Finansujące rzekły się określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem.

Grupa Azoty posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Jednostka Dominująca może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniając Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych. Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 211 mln zł oraz pożyczek celowych o wartości 52 mln zł. Równocześnie według stanu na 31 marca 2025 roku Grupa łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 650 mln PLN, z czego 326 mln PLN stanowiło pokrycie dozwolonych sald ujemnych Grupy w umowie cash poolingu rzeczywistego ponad limit kredytu w rachunku bieżącym.

Na mocy obowiązującej Umowy Stabilizacyjnej z 15 grudnia 2023 roku z późniejszymi zmianami, dotyczącej finansowania Projektu „Polimery Police” okres dostępności kredytu Working Capital Facility - Kredyt Obrotowy został zrównany z okresami dostępności kredytów TLF - Term Loan Facility - Kredyt Terminowy i VAT - VAT Facility - Kredyt VAT (nie uległy zmianie). W związku z powyższym na dzień 31 marca 2025 roku limity Umowy kredytów Grupy Azoty POLYOLEFINS na finansowanie Projektu „Polimery Police” nie były dostępne.

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Na dzień 31 marca 2025 roku pakiet Umów Grupy jest zabezpieczony w formie zharmonizowanych ze sobą poręczeń i gwarancji udzielonych przez kluczowe spółki zależne, tj. Grupę Azoty PUŁAWY, Grupę Azoty POLICE oraz Grupę Azoty KĘDZIERZYN, tj. każda z wyżej wymienionych spółek udzieliła poręczeń/gwarancji do wysokości 1/3 ze 120% kwoty poszczególnych umów kredytowych, w tym:

- kredyt terminowy i odnawialny w kwocie 3 000 mln zł (łącznie poręczenia do kwoty 3 600 mln zł),
- kredyt z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w kwocie 550 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 660 mln zł),
- kredyt z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w kwocie 145 mln EUR (łącznie gwarancje do kwoty 174 mln EUR),
- kredyt z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w kwocie 150 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 180 mln zł),
- kredyt z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w kwocie 500 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 600 mln zł).

W dniu 31 sierpnia 2023 roku w ramach podpisanych Porozumień o Waiver ustanowione zostało dodatkowe zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Umów poprzez zawarcie ze Stronami Finansującymi przez spółkę zależną - COMPO EXPERT, występującą jako Gwarant, w formie umowy gwarancji. Wysokość potencjalnej odpowiedzialności gwaranta wobec Stron Finansujących jest ograniczona niemieckimi przepisami prawa maksymalnie do wysokości jego aktywów netto. Zabezpieczenie obowiązuje na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

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

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa referencyjna	Wartość na dzień bilansowy w walucie	Wartość na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	PLN	zmienna	-	1 099 898	1 099 898	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	EUR	zmienna	83 189	348 051	348 051	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	zmienna	-	949 150	949 150	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	1 125 906	1 125 906	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	EUR	zmienna	-	-	-	-	-	-	-
Leasing zwrotny w PKO BP	PLN	zmienna	-	9 422	1 569	1 539	5 363	951	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	27 363	114 484	114 484	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna	-	35 365	35 365	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	99 827	417 587	417 587	-	-	-	214 731
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	333 521	333 521	-	-	-	166 537
Kredyt w Alpha Bank	EUR	stała	903	3 778	3 778	-	-	-	-
Kredyt w Banco Bradesco	BRL	stała	17 025	11 460	11 460	-	-	-	-
Kredyt w Banco do Brasil	BRL	stała	18 029	12 136	12 136	-	-	-	-
Spain Loan CDTI	EUR	zmienna	769	2 983	235	242	2 506	-	-
Spain Mortgage loan - BBVA	EUR	zmienna	634	2 653	1 113	1 130	410	-	-
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	EUR	zmienna	373 403	1 561 048	1 561 048	-	-	-	1 463 063
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	USD	zmienna	441 434	1 700 621	1 700 621	-	-	-	1 649 068
NFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	45 008	7 508	7 500	22 500	7 500	-
WFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	19 365	4 155	6 146	9 064	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w BGK	PLN	zmienna	-	77 785	77 785	-	-	-	-
Pożyczka KIND - Polimery Police	USD	zmienna	81 688	309 950	-	-	-	309 950	-
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	PLN	zmienna	-	322 124	-	-	-	322 124	-
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	USD	zmienna	12 297	47 519	-	-	-	47 519	-
PKO BP S.A. pozostałe	PLN	zmienna	-	19	19	-	-	-	-
				8 549 833	7 805 389	16 557	39 843	688 044	3 493 399

Umowy z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Azoty oraz zapadalność kredytów i pożyczek zgodnie z harmonogramem na 31 grudnia 2024 roku

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa referencyjna	Wartość na dzień bilansowy w walucie	Wartość na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	PLN	zmienna	-	1 099 528	1 099 528	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	EUR	zmienna	83 189	355 468	355 468	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	zmienna	-	949 121	949 121	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	804 282	804 282	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	EUR	zmienna	6 335	25 982	25 982	-	-	-	-
Leasing zwrotny w PKO BP	PLN	zmienna	-	10 029	1 429	1 539	5 363	1 698	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	27 291	116 610	116 610	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna	-	34 694	34 694	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	99 997	427 198	166 596	82 582	178 020	-	260 602
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	340 128	140 284	66 580	133 264	-	199 844
Kredyt w Alpha Bank	EUR	stała	858	3 666	3 666	-	-	-	-
Kredyt w Banco Bradesco	BRL	stała	19 772	13 641	13 641	-	-	-	-
Kredyt w Banco do Brasil	BRL	stała	9 729	6 713	6 713	-	-	-	-
Spain Loan CDTI	EUR	zmienna	769	3 286	240	247	2 799	-	-
Spain Mortgage loan - BBVA	EUR	zmienna	723	3 090	1 137	1 154	799	-	-
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	EUR	zmienna	367 375	1 567 903	55 033	141 424	261 369	1 110 077	1 512 870
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	USD	zmienna	430 430	1 764 965	61 950	159 199	294 219	1 249 597	1 703 015
NFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	46 883	7 508	7 500	22 500	9 375	-
WFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	20 004	4 155	6 259	9 590	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w BGK	PLN	zmienna	-	84 822	84 822	-	-	-	-
Pożyczka KIND - Polimery Police	USD	zmienna	81 300	318 851	-	-	-	318 851	-
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	PLN	zmienna	-	310 950	-	-	-	310 950	-
PKO BP S.A. pozostałe	PLN	zmienna	-	1	1	-	-	-	-
				8 307 815	3 932 860	466 484	907 923	3 000 548	3 676 331

3.6. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Aktywa warunkowe

	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Należności warunkowe	19 870	19 163

Kwota należności warunkowych wynika głównie ze zgłoszonego przez Grupę Azoty PUŁAWY do Ciech S.A. roszczenia o zapłatę 18 864 tys. zł z tytułu naruszenia przez Ciech S.A. zapewnień wynikających z umowy sprzedaży udziałów.

Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Inne zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje	201 611	193 541

W kwocie 201 611 tys. zł ujęto zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia z kontraktu na budowę bloku energetycznego w Grupie Azoty PUŁAWY w kwocie 153 788 tys. zł.

3.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku w Grupie Azoty nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Grupa Azoty nie udzieliła osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do realizacji świadczeń na rzecz spółek Grupy.

3.8. Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego

	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	2 432 440	2 795 081
Utworzenie	67	936
Rozwiązanie(-)	(37)	(416)
Wykorzystanie(-)	(1 166)	-
Zmiana sposobu prezentacji	(12 842)	-
Stan na koniec okresu	2 418 462	2 795 601

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	179 611	217 709
Utworzenie	50 633	67 711
Rozwiązanie(-)	(27 435)	(25 174)
Wykorzystanie(-)	(52 726)	(75 852)
Różnice kursowe	(830)	(329)
Stan na koniec okresu	149 253	184 065

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług

	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	106 461	97 378
Utworzenie	3 113	4 081
Rozwiązanie(-)	(8 879)	(3 128)
Wykorzystanie(-)	(2 535)	(2 551)
Różnice kursowe	(1 798)	69
Stan na koniec okresu	96 362	95 849

3.9. Dywidenda

W I kwartale 2025 roku oraz do dnia publikacji Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2025 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała dywidendy.

3.10. Sezonowość

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

Nawozy mineralne

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

Biel tytanowa

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

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

3.11. Wpływ wojny w Ukrainie

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

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

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

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

Ponadto należy zaznaczyć, że przychody Grupy w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 6,6% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Agro.

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

Za trzy miesiące 2025 roku Polska zaimportowała z Rosji już 617 tysięcy ton nawozów o wartości 223 mln EUR, co stanowi wzrost o 80% w porównaniu z tym samym okresem w roku poprzednim i warto zaznaczyć, że jest to już 50 % całego wolumenu zaimportowanego w 2024 roku, który wyniósł 1,27 mln ton, natomiast import nawozów z Białorusi w I kwartale 2025 roku spadł o 55% r/r i wyniósł 29 tysięcy ton.

Rosja przed ewentualnym wprowadzeniem mechanizmów ochronnych postaci podwyższonych ceł na nawozy, które zgodnie z propozycją Komisji Europejskiej miałyby obowiązywać od 1 lipca 2025 roku, drastycznie zintensyfikowała plasowanie wolumenów na polskim rynku.

3.12. Informacje dotyczące sankcji

Sankcje nałożone na akcjonariusza mniejszościowego Jednostki Dominującej

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

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

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

3.13. Zdarzenia po dniu bilansowym

Podpisanie Aneksów do Porozumienia Stabilizującego przez Jednostkę Dominującą

W dniu 2 kwietnia 2025 roku Jednostka Dominująca podpisała Aneks do Porozumienia Stabilizującego. Zawarcie Aneksu do Porozumienia Stabilizującego zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego, który to okres na podstawie Aneksu został przedłużony łącznie do 15 maja 2025 roku, pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia Stabilizującego poza 30 kwietnia 2025 roku. Następnie w dniu 15 maja 2025 roku podpisano Aneks przedłużający obowiązywanie Porozumienia Stabilizującego do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Podpisanie Umowy zmieniającej do Umowy Stabilizacyjnej przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS

W dniu 2 kwietnia 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z Instytucjami Finansującymi Umowę Zmieniającą do Umowy Stabilizacyjnej dotyczącej finansowania Projektu „Polimery Police”. Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej w kolejnym okresie, tj. do 22 kwietnia 2025 roku. Następnie Umowami Zmieniającymi z dnia 23 kwietnia 2025 roku oraz 20 maja 2025 roku okres ten został przedłużony odpowiednio do 20 maja 2025 roku oraz do 30 maja 2025 roku pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 26 czerwca 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o finansowanie

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

Zawarcie przez spółkę Grupa Azoty PUŁAWY z Air Liquide Polska Sp. z o. o. umowy na dostawy tlenu i azotu
Spółka Grupa Azoty PUŁAWY w dniu 4 kwietnia 2025 roku zawarła Air Liquide Polska Sp. z o.o. („Air Liquide”) nową umowę na dostawy gazowego tlenu i azotu („Nowa Umowa”). Nowa Umowa zastąpi dotychczasową umowę pomiędzy Grupą Azoty PUŁAWY i Air Liquide na dostawy gazowego tlenu i azotu, w związku z upływem okresu na jaki ta umowa była zawarta. Nowa Umowa zakłada dalsze dostarczanie wymienionych surowców przez Air Liquide w formule „over the fence” z instalacji wybudowanej przez Air Liquide na podstawie poprzedniej umowy, na wydzierżawionej od Spółki nieruchomości. Nowa Umowa zawarta została na okres 10 lat, liczony od 27 października 2025 roku, z opcją przedłużenia jej przez Grupę Azoty PUŁAWY maksymalnie do 15 lat. Szacunkowa wartość Nowej Umowy wynosi 1,4 mld zł (przy opcji 15-letniego okresu dostaw). Nowa Umowa wychodzi naprzeciw nowym wymaganiom prawnym w zakresie odnawialnych źródeł energii poprzez wprowadzenie zapisów definiujących zasady pozyskiwania i rozliczania tzw. gwarancji pochodzenia od energii elektrycznej zużywanej przez Air Liquide na potrzeby produkcji gazów dostarczanych Grupie Azoty PUŁAWY. Zabezpiecza też całość dostaw tlenu i azotu, które są niezbędnymi surowcami do produkcji.

Zmiany w składzie organów Jednostki Dominującej

Zarząd

W dniu 9 maja 2025 roku Pan Adam Leszkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Jednostki Dominującej. Pana Adam Leszkiewicz w złożonym oświadczeniu nie podał przyczyny swojej rezygnacji.

W dniu 12 maja 2025 roku Rada Nadzorcza powierzyła Panu Andrzejowi Skolmowskiemu Wiceprezesowi Zarządu Jednostki Dominującej pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu, do czasu powołania Prezesa Zarządu w wyniku wszczętego postępowania kwalifikacyjnego na członka Zarządu Jednostki Dominującej.

W dniu 23 maja 2025 roku Rada Nadzorcza odwołała członka Zarządu Spółki pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztofa Kołodziejczyka.

Rada Nadzorcza

W dniu 15 maja 2025 roku uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej odwołani zostali ze składu Rady Nadzorczej Pana Artura Kucharskiego i Pana Roberta Bednarskiego. Jednocześnie uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej powołani zostali do składu Rady Nadzorczej Pan Adam Leszkiewicz i Pani Aleksandra Machowicz - Jaworska. Jednocześnie uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej na Przewodniczącą Rady Nadzorczej powołany został Adam Leszkiewicz.

Rekomendacja Zarządu i uchwała Rady Nadzorczej w sprawie pokrycia straty netto za rok 2024

W dniu 13 maja Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie rekomendacji pokrycia straty netto Jednostki Dominującej za rok 2024. Zarząd Jednostki Dominującej rekomenduje, aby stratę netto w kwocie 386 709 tys. zł w całości pokryć z kapitału zapasowego powstałego w wyniku emisji akcji powyżej ich wartości. W dniu 21 maja 2025 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za rok 2024.

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

W dniu 12 maja 2025 roku podpisany został kolejny Aneks do Porozumienia pomiędzy Jednostką Dominującą i dwoma spółkami zależnymi: Grupą Azoty POLICE oraz Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. („ORLEN”) (łącznie „Strony”), Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police” z dnia 19 grudnia 2024 roku („Porozumienie”). Aneks przedłużył termin obowiązywania Porozumienia do 23 czerwca 2025 roku.

Uchwała Zarządu spółki Grupa Azoty POLICE w sprawie jej dalszego istnienia

W dniu 21 maja 2025 roku Zarząd Grupa Azoty POLICE podjął uchwałę, na mocy której wystąpi z wnioskiem o podjęcie przez Walne Zgromadzenie Grupa Azoty POLICE uchwały w sprawie dalszego istnienia Grupa Azoty POLICE.

Zawarcie przez Grupę Azoty POLYOLEFINS aneksu do umowy pożyczki

W dniu 26 maja 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała aneks do Umowy Pożyczki z dnia 17 marca 2025 roku zwiększającą pożyczkę o kwotę nie wyższą niż 14 000 000 USD, w celu sfinansowania nabycia propanu.



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku
sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość
finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską

Istotne dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	607 053	603 425	145 061	139 646
Strata na działalności operacyjnej	(62 639)	(23 067)	(14 968)	(5 338)
Strata przed opodatkowaniem	(97 566)	(60 016)	(23 314)	(13 889)
Strata netto	(89 043)	(51 784)	(21 278)	(11 984)
Całkowity dochód za okres	(79 884)	(46 740)	(19 089)	(10 817)
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata netto na jedną akcję zwykłą (zł)	(0,90)	(0,52)	(0,22)	(0,12)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	312 346	190 422	74 638	44 068
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 683)	28 060	(7 571)	6 494
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(154 444)	132 194	(36 906)	30 593
Przepływy pieniężne netto, razem	126 219	350 676	30 161	81 154
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 242 391	1 053 441	296 882	243 790
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 368 432	1 407 917	327 001	325 824
	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Aktywa trwałe	7 484 634	7 426 358	1 788 913	1 737 973
Aktywa obrotowe	2 697 266	2 412 680	644 677	564 634
Zobowiązania długoterminowe	355 183	351 920	84 893	82 359
Zobowiązania krótkoterminowe	6 380 833	5 961 350	1 525 092	1 395 121
Kapitał własny	3 445 884	3 525 768	823 606	825 127
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	118 544	116 072

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.03.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,1839 PLN (tabela nr 062/A/NBP/2025),
kurs na 31.12.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,2730 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2024);
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2025 - 31.03.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,1848 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2024 - 31.03.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,3211 PLN.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Zyski i straty		
Przychody ze sprzedaży	607 053	603 425
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(583 151)	(533 452)
Zysk brutto ze sprzedaży	23 902	69 973
Koszty sprzedaży	(32 942)	(33 950)
Koszty ogólnego zarządu	(52 364)	(57 147)
Pozostałe przychody operacyjne	3 702	3 100
Pozostałe koszty operacyjne	(4 937)	(5 043)
Strata na działalności operacyjnej	(62 639)	(23 067)
Przychody finansowe	51 902	48 082
Koszty finansowe	(86 829)	(85 031)
Koszty finansowe netto	(34 927)	(36 949)
Strata przed opodatkowaniem	(97 566)	(60 016)
Podatek dochodowy	8 523	8 232
Strata netto	(89 043)	(51 784)
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat		
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	11 308	6 228
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat	(2 149)	(1 184)
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat razem	9 159	5 044
Suma innych całkowitych dochodów	9 159	5 044
Całkowity dochód za okres	(79 884)	(46 740)
Strata na jedną akcję:		
Podstawowy (zł)	(0,90)	(0,52)
Rozwodniony (zł)	(0,90)	(0,52)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Na dzień 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 755 960	1 734 171
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	85 532	66 303
Nieruchomości inwestycyjne	24 281	24 680
Wartości niematerialne	35 649	37 822
Udziały i akcje	4 880 421	4 880 390
Pozostałe aktywa finansowe	546 579	535 122
Pozostałe należności	62 301	60 363
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93 911	87 507
Aktywa trwałe razem	7 484 634	7 426 358
Aktywa obrotowe		
Zapasy	249 981	277 463
Prawa majątkowe	145 495	141 401
Instrumenty pochodne	-	213
Pozostałe aktywa finansowe	470 666	483 373
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	460 236	266 408
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 368 432	1 242 391
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	2 456	1 431
Aktywa obrotowe razem	2 697 266	2 412 680
Aktywa razem	10 181 900	9 839 038
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	817 964	817 964
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	18 767	9 608
Zyski zatrzymane	2 113 176	2 202 219
Kapitał własny razem	3 445 884	3 525 768
Zobowiązania		
Zobowiązanie z tytułu leasingu	82 053	69 362
Pozostałe zobowiązania finansowe	147 263	156 064
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	69 209	69 209
Pozostałe zobowiązania	12 211	12 210
Rezerwy	1 248	1 248
Dotacje	43 199	43 827
Zobowiązania długoterminowe razem	355 183	351 920
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 958 012	4 713 356
Zobowiązanie z tytułu leasingu	15 043	10 546
Pozostałe zobowiązania finansowe	467 379	453 024
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 021	5 021
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10	10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	794 969	740 611
Rezerwy	35 283	35 546
Dotacje	103 389	2 540
Zobowiązania związane bezpośrednio aktywami dostępnymi do sprzedaży	1 727	696
Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 380 833	5 961 350
Zobowiązania razem	6 736 016	6 313 270
Pasywa razem	10 181 900	9 839 038

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	495 977	817 964	9 608	2 202 219	3 525 768
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Strata netto	-	-	-	(89 043)	(89 043)
Inne całkowite dochody	-	-	9 159	-	9 159
Całkowity dochód za okres	-	-	9 159	(89 043)	(79 884)
Stan na 31 marca 2025 roku (<i>niebadane</i>)	495 977	817 964	18 767	2 113 176	3 445 884
Stan na 1 stycznia 2024 roku	495 977	2 418 270	1 696	986 255	3 902 198
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Strata netto	-	-	-	(51 784)	(51 784)
Inne całkowite dochody	-	-	5 044	-	5 044
Całkowity dochód za okres	-	-	5 044	(51 784)	(46 740)
Stan na 31 marca 2024 roku (<i>niebadane</i>)	495 977	2 418 270	6 740	934 471	3 855 458

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024 <i>niebadane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Strata przed opodatkowaniem	(97 566)	(60 016)
Amortyzacja	39 741	38 052
(Rozwiązanie)/Utworzenie odpisów aktualizujących	(26)	68
Strata/(Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej	3 092	(103)
Odsetki, różnice kursowe	29 599	21 141
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych	(3 014)	5 896
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(193 828)	(171 163)
Zmniejszenie/(Zwiększenie) stanu zapasów i praw majątkowych	23 388	(38 533)
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	409 694	305 527
Zmniejszenie stanu rezerw	(263)	(4 794)
Zwiększenie stanu dotacji	100 221	92 952
Inne korekty	1 338	1 425
Zapłacony podatek dochodowy	(30)	(30)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	312 346	190 422
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	51	202
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(71 899)	(53 498)
Odsetki otrzymane	23 928	26 083
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(31)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	16 302	55 290
Pozostałe wpływy (wydatki) inwestycyjne	(34)	(17)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 683)	28 060
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	321 184	719 397
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(52 193)	(213 034)
Odsetki zapłacone	(85 210)	(78 975)
Prowizje od kredytów	-	(163)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(7 503)	(6 145)
Spłata faktoringu odwrotnego	(329 384)	(286 766)
Pozostałe wpływy (wydatki) finansowe	(1 338)	(2 120)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(154 444)	132 194
Przepływy pieniężne netto, razem	126 219	350 676
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 242 391	1 053 441
Wpływ zmian kursów walut	(178)	3 800
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 368 432	1 407 917

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

4.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

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

Niniejsze Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest w szczególności:

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku („Śródroczne skrócone sprawozdanie”) zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 28 maja 2025 roku.

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

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

Niniejsze Śródroczne skrócone sprawozdanie sporządzone zostało w tysiącach złotych.

4.2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

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

Zdarzenia, które w ocenie Zarządu wpływają na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności Spółki i Grupy do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

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

Wyniki Spółki i Grupy Azoty w okresie sprawozdawczym były determinowane utrzymującymi się niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi, w tym brakiem znaczącego ożywienia w wielu sektorach europejskich i globalnych gospodarek. Ponadto istotny wpływ na osiągnięte wyniki ma utrzymujący się wysoki poziom importu nawozów z Rosji i Białorusi do Europy, co przekłada się na poziom popytu na produkty Spółki i Grupy Azoty oraz uzyskiwane marże.

W związku z powyższym Grupa Azoty wygenerowała w okresie sprawozdawczym ujemne wyniki, w tym stratę netto (89 043) tys. zł, wynik EBITDA w kwocie (22 923) tys. zł.

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

Negocjacje z Instytucjami Finansującymi

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

Aneksowanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęcie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego z dnia 2 lutego 2024 roku. Podpisany Aneks w dniu 15 maja 2025 roku do Porozumienia Stabilizującego przedłużył okres obowiązywania Porozumienia Stabilizującego do 30 czerwca 2025 roku pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 26 czerwca 2025 roku.

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

Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniu Stabilizującym, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące.

Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumienia Stabilizującego powoduje również odwołanie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Adekwatnie do w/w Porozumienia Stabilizującego spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisuje tożsame Aneksy do Porozumienia Stabilizującego Grupy Azoty POLYOLEFINS z 15 grudnia 2023 roku z uwzględnieniem uwarunkowań charakteryzujących prowadzenie Projektu „Polimery Police” w oparciu o Project Finance. W dniu 20 maja 2025 roku podpisano Aneks wydłużający obowiązywanie Porozumienia Stabilizującego Grupy Azoty POLYOLEFINS do dnia 30 maja 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

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

Program AZOTY BUSINESS

Wynikiem dotychczasowych prac nad transformacją Grupy Azoty jest kompleksowy program zmiany modelu biznesowego Grupa Azoty uruchomiony jako Program AZOTY BUSINESS. Celem Programu AZOTY BUSINESS jest stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Uruchomienie Programu jest równoznaczne z zakończeniem pierwszego etapu działań naprawczych. Nazwa Programu nawiązuje do jednego z głównych założeń przeprowadzanej transformacji, czyli budowania pozycji Grupy Azoty wokół segmentów biznesowych i wyłącznej koncentracji na poprawie i rozwoju rentowności biznesu. Proces transformacji i stworzenie nowego modelu biznesowego są niezbędne, aby Grupa Azoty odzyskała stabilizację finansową i perspektywę rozwoju na coraz bardziej wymagającym rynku.

AZOTY BUSINESS to kompleksowy program transformacji obejmujący wszystkie obszary działalności Grupy Azoty, w tym:

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

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

I Faza - Analityczna, która realizowana była do września 2024 roku, której efektem było oznaczenie potencjału efektów i kluczowych dźwigni restrukturyzacji.

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

III Faza - Implementacja realizowana od 1 marca 2025 roku. Obejmuje ona wdrożenie inicjatyw mających wpływ bezpośredni lub pośredni na wyniki EBITDA jak też dalszą identyfikację i zwykowanie nowych inicjatyw.

Dodatkowo na potrzeby Programu AZOTY BUSINESS, powołany został zespół CAPEX Control Tower („CCT”), który dokonał przeglądu istniejących projektów CAPEX rekomendując znaczne ograniczenie portfela projektów inwestycyjnych, zaakceptowane następnie przez Komitet Inwestycyjny. Obecnie jako samodzielny zespół kontynuuje prace weryfikacyjne i monitorujące już w ramach regularnych struktur Grupy Azoty. Docelowo CCT będzie przekształcony w centralną jednostkę nadzoru nad projektami inwestycyjnymi - od pomysłu i finansowania po realizację korzyści, w tym monitoring w układzie procesu bramkowego. Celem tych działań jest wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych oraz zaprojektowanie nowego procesu przygotowania, oceny i zarządzania inwestycjami.

Grupa Azoty sukcesywnie realizuje wdrożenie zatwierdzonych inicjatyw we wszystkich obszarach działalności. Jednocześnie postęp prac jest na bieżąco monitorowany.

Zawarcie Porozumienia do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police

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

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

W ramach zawartego Porozumienia Strony kontynuują współpracę celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN (lub inny podmiot wskazany przez ORLEN) wszystkich lub części akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS należących do Jednostki Dominującej i Grupy Azoty POLICE, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejęcia Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN oraz analiza potencjalnej transakcji, wraz z badaniem due diligence, zostaną przeprowadzone przez Strony w pierwotnie planowanym terminie do dnia 31 marca 2025 roku. W dniu 31 marca 2025 roku i 12 maja 2025 roku podpisane zostały aneksy do Porozumienia, w którym zostały wydłużone terminy jego obowiązywania odpowiednio do 12 maja 2025 roku oraz do 23 czerwca 2025 roku.

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

Jednakże zwracamy uwagę, że podjęto kierunkową zgodę na realizację procesu reorganizacji spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty świadczących usługi w obszarze wsparcia biznesu, w wyniku którego skład Grupy może ulec zmianie. Obecnie trwają prace koncepcyjne, przygotowany jest harmonogram oraz model organizacji procesu integracji.

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

Jednocześnie, pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Spółki, w oparciu o przygotowane analizy i alternatywne scenariusze działania wspomniane powyżej oraz fakt podpisania Porozumień Stabilizujących z Instytutami Finansowymi, planowanym podpisaniem długoterminowej umowy stabilizacyjnej

oraz szeregiem działań optymalizujących przepływy pieniężne, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów Jednostki Dominującej i Grupy. W związku z tym Śródroczne skrócone sprawozdanie sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

4.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych

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

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

Poniższe standardy, które weszły w życie w 2024 roku, nie mają istotnego wpływu na działalność i sprawozdawczość finansową Spółki:

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

b) Nowe standardy i interpretacje

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	MSSF 18 został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
MSSF 19 Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji	MSSF 19 został opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku, a UE nie rozpoczęła jeszcze formalnego procesu zatwierdzenia tego standardu. Nowy standard MSSF 19 "Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji", który zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 30 maja 2024 roku. Zmiany te doprecyzowują zasady klasyfikacji aktywów finansowych z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, społecznych, ładu korporacyjnego (ESG) i podobnych cech, powiązanych z danym aktywem. Zmiany dotyczą również rozliczania zobowiązań za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności - doprecyzowują dzień, w którym składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe zostają wyłączone z bilansu. Zmiany mają zastosowanie do	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.	
Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11)	<p>Zmiany opublikowane zostały w dniu 18 lipca 2024 roku. W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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”. <p>Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania.</p>	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 dotyczące umów na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (OZE)	<p>Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 roku. Zmiany dotyczą kontraktów na energię elektryczną ze źródeł zależnych od przyrody (tzw. umowy PPA - Power Purchase Agreement) i mają na celu pomóc jednostkom w lepszym raportowaniu skutków finansowych związanych z tego rodzaju kontraktami. Zmiany obejmują: a) doprecyzowanie stosowania wymogów dotyczących „użytku własnego”, b) zezwolenie na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające, c) dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne spółki. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.</p>	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

5. Informacje objaśniające

5.1. Testy na utratę wartości

Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiły dwie przesłanki wymienione w par. 12 MSR 36 Utrata wartości aktywów, tj. wartość bilansowa aktywów netto Spółki była wyższa od jej kapitalizacji rynkowej, a także w ciągu raportowanego okresu nastąpiły niekorzystne zmiany o charakterze rynkowym, związane ze spadkiem popytu na produkty Grupy Azoty i skutkujące pogorszeniem wyników finansowych.

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

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że:

- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zmniejszeniu z 5,87% na koniec 2024 roku do 5,73% na koniec marca 2025 roku. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ również średni ważony koszt kapitału dla Grupy Azoty, co przekłada się na wzrost wartości odzyskiwanej większości ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- na dzień bilansowy przyjęta strategia oraz kluczowe założenia nie uległy znaczącym zmianom,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP w ramach Spółki oraz wartość majątku poszczególnych OWŚP nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- osiągnięte wyniki na poziomie EBITDA w okresie 3 miesięcy 2025 roku dla testowanych OWŚP były wyższe niż wyniki za ten okres ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- na dzień bilansowy nie były dostępne formalnie zatwierdzone zaktualizowane, w stosunku do tych stanowiących podstawę testów na utratę wartości na koniec 2024 roku, roczne plany finansowe,

- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe do końca grudnia 2025 roku są dla OWŚP Spółki wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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

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

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

5.2. Wpływ wojny w Ukrainie

Wpływ trwającej wojny w Ukrainie na Spółkę i Grupę opisany został w punkcie [3.11](#) w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

5.3. Informacje dotyczące sankcji

Informacje związane z sankcjami nałożonymi na mniejszościowego akcjonariusza Spółki oraz o wprowadzonym embargu na dostawy węgla z Federacji Rosyjskiej zostały przedstawione w punkcie [3.12](#) w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

5.4. Inne informacje

Wzrost poziomu pozycji **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe** jest związany między innymi z rozpoznanieniem należności z tytułu planowanych do otrzymania praw do emisji CO₂ za rok 2025 w wysokości 137 931 tys. zł.

Wzrost poziomu pozycji **Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** o 126 041 tys. zł związany jest głównie z rozpoznanieniem dodatniego salda środków przekazanych spółkom z Grupy uczestniczącym w usługach cash poolingu rzeczowego.

Na wzrost salda pozycji **Dotacje** na dzień 31 marca 2025 roku wpłynęło ujęcie otrzymanej przez Spółkę dotacji z tytułu praw do emisji CO₂, a której saldo do rozliczenia wynosi 100 851 tys. zł.



Komentarz Zarządu
spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna
do wyników za I kwartał 2025 roku

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty

1.1. Organizacja oraz struktura

Grupa Kapitałowa

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

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

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupę Kapitałową tworzyły: Jednostka Dominująca oraz spółki bezpośrednio zależne:

- COMPO EXPERT Holding GmbH - 100% posiadanych udziałów,
- Grupa Azoty ATT Polymers GmbH - 100% posiadanych udziałów,
- Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o. - 100% posiadanych udziałów,
- Grupa Azoty Energia Sp. z o.o. - 100% posiadanych udziałów,
- Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. - 99,58% posiadanych akcji,
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. - 95,98% posiadanych akcji,
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. - 93,48% posiadanych akcji,
- Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. - 62,86% posiadanych akcji,
- Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. - 63,27% posiadanych udziałów, 36,73% udziałów posiada Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.,
- Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o. - 60% posiadanych udziałów, 20% udziałów posiada Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., a 20% udziałów posiada Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.,

oraz jednostka współzależna:

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

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

Spółki bezpośrednio zależne Jednostki Dominującej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Puławach.

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

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Policach.

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

Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Kędzierzynie-Koźlu.

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

COMPO EXPERT Holding GmbH

Siedziba spółki mieści się w Münster (Niemcy).

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

Grupa Azoty ATT Polymers GmbH

Siedziba spółki mieści się w Guben (Niemcy).

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

Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

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

Grupa Azoty „Koltar” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

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

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

Siedziba spółki mieści się w Grzybowie.

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

Grupa Azoty „Compounding” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

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

Grupa Azoty Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

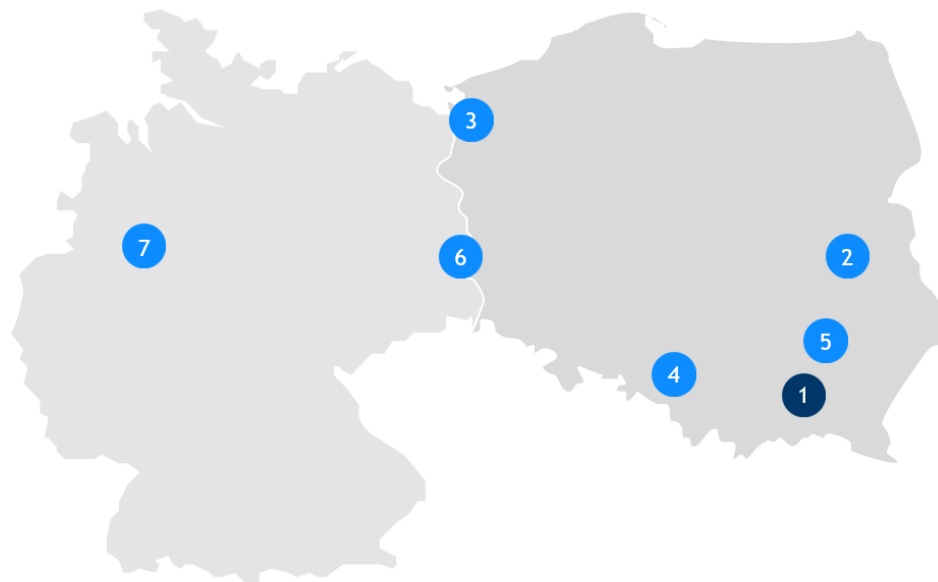
Grupa Azoty Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji („Grupa Azoty ENERGIA”) została utworzona w celu wsparcia operacjonalizacji Strategii Grupy Azoty na lata 2021-2030 w obszarze transformacji energetycznej dla zapewnienia obniżenia emisyjności produkcji. W dniu 4 listopada 2024 roku spółka została postawiona w stan likwidacji. W dniu 2 kwietnia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki. W dniu 16 maja 2025 roku została zarejestrowana w KRS zmiana nazwy spółki na Grupa Azoty Nitrotar Sp. z o.o. Docelowo przedmiotem działalności spółki ma być produkcja nitrocelulozy.

Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych i współzależnych na dzień 31 marca 2025 roku

<i>(w jednostkach waluty)</i>			
Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów przypadających bezpośrednio
COMPO EXPERT	Krögerweg 10 48155, Münster Niemcy	25 000 EUR	100,00
Grupa Azoty ATT POLYMERS	Forster Straße 72 03172 Guben Niemcy	9 000 000 EUR	100,00
Grupa Azoty COMPOUNDING	ul. Chemiczna 118 33-101 Tarnów	72 007 700 PLN	100,00
Grupa Azoty ENERGIA	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	1 000 000 PLN	100,00
Grupa Azoty SIARKOPOL	Grzybów 28-200 Staszów	60 620 090 PLN	99,58
Grupa Azoty PUŁAWY	al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	191 150 000 PLN	95,98
Grupa Azoty KĘDZIERZYN	ul. Mostowa 30 A skr. poczt. 163 47-220 Kędzierzyn -Koźle	285 064 300 PLN	93,48
Grupa Azoty PKCh	ul. Kwiatkowskiego 7 33-101 Tarnów	85 630 550 PLN	63,27
Grupa Azoty POLICE	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	1 241 757 680 PLN	62,86
Grupa Azoty KOLTAR	ul. Kwiatkowskiego 8 33-101 Tarnów	54 600 000 PLN	60,00
Grupa Azoty POLYOLEFINS*	ul. Kuźnicka 1 72-010 Police	922 968 300 PLN	30,52

* jednostka współzależna

Jednostka Dominująca i podmioty zależne na dzień 31 marca 2025 roku



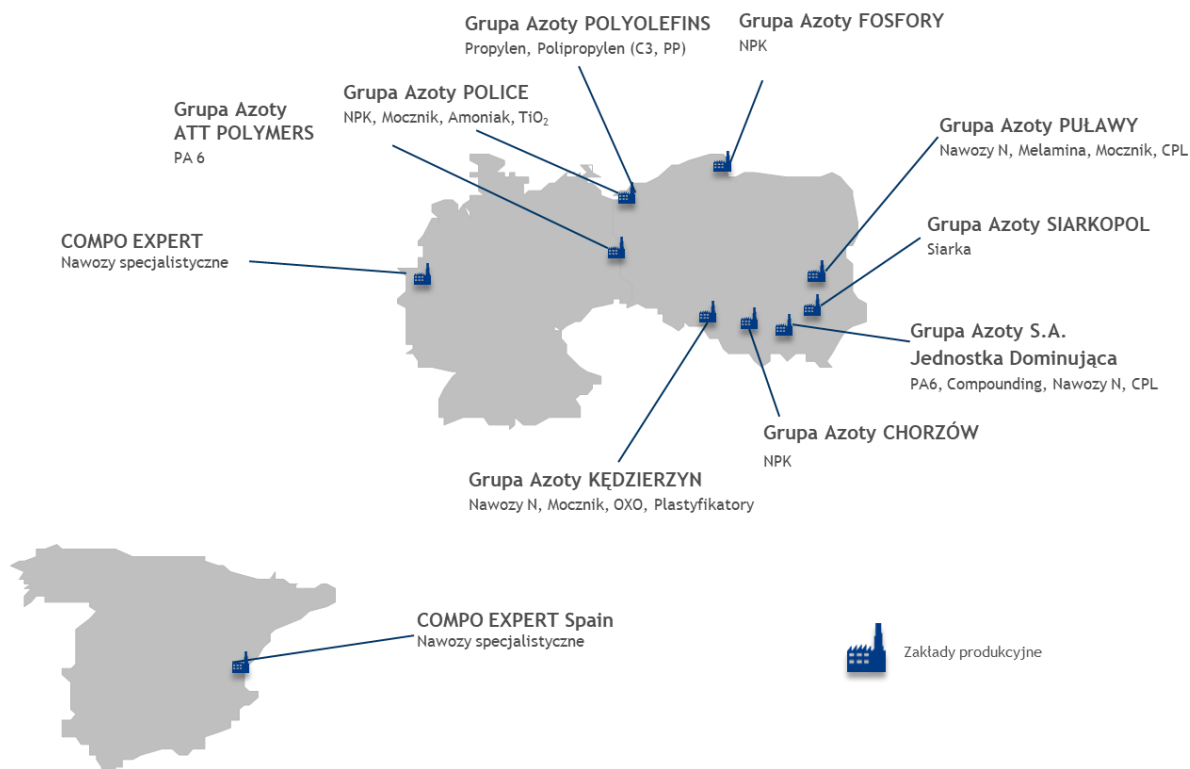
<div>1</div> Jednostka Dominująca Grupa Azoty COMPOUNDING 100% Grupa Azoty ENERGIA 100% Grupa Azoty PKCh 63,27% Grupa Azoty KOLTAR 60%	<div>2</div> Grupa Azoty PUŁAWY 95,98% <div>3</div> Grupa Azoty POLICE 62,86% Grupa Azoty POLYOLEFINS 30,52% <div>4</div> Grupa Azoty KĘDZIERZYN 93,48%	<div>5</div> Grupa Azoty SIARKOPOL 99,58% <div>6</div> Grupa Azoty ATT POLYMERS 100% <div>7</div> COMPO EXPERT 100%
---	--	---

Źródło: Opracowanie własne

1.2. Obszary działalności

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

Grupa Azoty - główne obszary działalności



Źródło: Opracowanie własne

Działalność Grupy koncentruje się na następujących segmentach:

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

Segment Agro

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

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

Segment Tworzywa

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

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

Segment Chemia

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

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

Segment Energetyka

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

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

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

Segment Pozostałe

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

1.3. Charakterystyka podstawowych produktów

SEGMENT NAWOZY-AGRO

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

Nawozy azotowe

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

Mocznik

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

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

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

Nawozy saletrzane

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

27 standard z borem.

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

Nawozy azotowe z siarką

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

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

Nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP)

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

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

Nawozy specjalistyczne

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

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

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

Amoniak

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

SEGMENT TWORZYWA

Tworzywa inżynieryjne

Tworzywa inżynieryjne stanowią grupę produktów, które charakteryzują się wysoką odpornością termiczną, jak i dobrymi właściwościami mechanicznymi. Posiadają szereg bardzo korzystnych właściwości fizycznych, dzięki

którym znalazły zastosowanie m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, budownictwie, elektrotechnice, artykułach gospodarstwa domowego oraz przemyśle spożywczym i włókienniczym.

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

Poliamid 6 (PA6)

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

Kaprolaktam (CPL)

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

Poliolefiny

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

SEGMENT CHEMIA

Produkty OXO

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

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

Plastyfikatory produkowane w Grupie Azoty:

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

Siarka

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

Mocznik do celów technicznych

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

Melamina

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

Biel tytanowa

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

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

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

	I kw. 2025	I kw. 2024	zmiana	zmiana %
Segment Agro				
Nawozy azotowe	963	753	210	28%
Nawozy wieloskładnikowe	153	156	(3)	(2%)
Nawozy specjalistyczne	97	83	14	17%
Segment Chemia				
Pigmenty	5	5	0	0%
Mocznik	236	235	1	0%
Produkty OXO	39	39	0	0%
Segment Tworzywa				
Poliamid	24	25	(1)	(4%)
Polipropylen	45	56	(11)	(20%)

Źródło: Opracowanie własne

Zaopatrzenie w surowce strategiczne

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

Amoniak

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

Benzen

Dostawy benzenu realizowane są głównie na bazie kontraktów rocznych, a uzupełniająco realizowane są zakupy spotowe. Głównym kierunkiem dostaw są źródła krajowe oraz z Unii Europejskiej. Rynek benzenu jest w dużym stopniu uzależniony od sytuacji na rynku ropy naftowej oraz relacji popytowo-podażowej na rynku globalnym.

Energia elektryczna

Zakup energii elektrycznej dla spółek Grupy Azoty oparty jest na głównych krajowych sprzedawcach energii, obsługujących dużych klientów. W wyniku postępowań o udzielenie zamówienia na 2025 rok spółki Grupy zawarły dedykowane porozumienia transakcyjne w ramach funkcjonujących umów ramowych. Strategia wspólnych zakupów w zakresie energii elektrycznej pozwoliła na uzyskanie konkurencyjnych cen i warunków kontraktu, m.in. poprzez wykorzystanie skali zakupowej oraz mechanizmu zakupu transzowego polegający na możliwości zakupu wolumenu energii elektrycznej w transzach, w oparciu o kurs rozliczeniowy na produktach rocznych, kwartalnych, miesięcznych, notowanych na rynku terminowym Towarowej Giełdy Energii S.A. Ze względu na

zmienność rynku energii elektrycznej, zmienność zapotrzebowania spółek Grupy Azoty na energię elektryczną, jak i zmienność regulacji na poziomie europejskim i krajowym, polityka zakupu energii elektrycznej realizowana jest w oparciu o zdywersyfikowany portfel produktów giełdowych dostępnych na Towarowej Giełdzie Energii.

Fenol

Strategia zakupowa w tym obszarze bazuje głównie na dostawach z rynku krajowego i krajów Unii Europejskiej oraz dostawach uzupełniających spoza Europy. Grupa Azoty zabezpiecza własne potrzeby na bazie bezpośrednich umów wieloletnich z największymi producentami fenolu w Europie. Widoczna większa aktywność na rynku spot, co pozwala Grupie Azoty na dalszą dywersyfikację i redukcję kosztów.

Fosforyty

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

Gaz ziemny

Dostawy do spółek Grupy gazu wysokometanowego, jak i gazu ze źródeł lokalnych, realizował głównie Orlen S.A. na podstawie umów wieloletnich. W ramach umowy z Orlen S.A. zawierano transakcje zakupu gazu ziemnego po cenach bieżących oraz z ustaloną ceną dostaw, stosownie do przyjętej polityki zabezpieczania cen gazu ziemnego.

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

Propylen

Propylen do produkcji polipropylenu w Grupie Azoty POLYOLEFINS wytwarzany jest na instalacji PDH. Dostawy propylenu z Grupy Azoty POLYOLEFINS dla Grupy Azoty KĘDZIERZYN w 2024 roku miały charakter okazjonalny i wynikały z bieżących potrzeb spółek oraz sytuacji rynkowej. Parametry jakościowe oraz logistyka propylenu zostały potwierdzone, co stwarza możliwość przyszłych okazjonalnych dostaw.

Siarka

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

Propan

Dostawy propanu realizowane są wyłącznie drogą morską na bazie kontraktów terminowych od dostawców z USA lub Europy. Strategia zakupowa propanu spełnia oczekiwania instytucji finansujących Projekt Polimery Police co do udziału kontraktów terminowych w ogólnym wolumenie zakupu, aby minimalizować ryzyko braku dostępności niezbędnego do produkcji surowca oraz nieprzewidywalności jego ceny. Zakupy na rynku spot są dokonywane, gdy zachodzi potrzeba zbilansowania dostaw. Europejski rynek propanu cechuje sezonowość w aspekcie dostępności oraz poziomów cen, z uwagi na fakt, iż oprócz zastosowań petrochemicznych stosowany jest głównie w celach ciepłowniczych oraz jako składnik autogazu. Na ceny propanu w regionie Północno-Zachodniej Europy w 2024 roku, wpływały niekorzystne różnice cenowe surowca z USA oraz zwiększone zapotrzebowanie na ten surowiec ze strony azjatyckich przetwórców. W I kwartale 2025 Prezydent Stanów Zjednoczonych, Donald Trump ogłosił pierwsze cła na produkty eksportowane przez kraje do Stanów, co przełożyło się na wahania cen surowców na rynkach. Skutki tej decyzji i jej wpływ na ceny surowców będą ściśle weryfikowane w kolejnych miesiącach.

W dniu 17 marca 2025 Grupa Azoty Polyolefins oraz Orlen zawarły umowę dotyczącą finansowania obrotowego na kwotę nie wyższą niż 28 mln USD w celu sfinansowania nabycia propanu przez Grupę Azoty Polyolefins. Umowa określa warunki udzielenia tego finansowania oraz zasady spłaty. Propan jest wykorzystywany przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. do produkcji propylenu.

Sól potasowa

Podstawowymi dostawcami soli potasowej (KCl), z uwagi na bogate źródła surowcowe i konkurencyjne warunki handlowe, są producenci z Kanady, Niemiec i Bliskiego Wschodu. Strategia zakupowa Grupy Azoty opiera się głównie na kwartalnych umowach ramowych. Grupa Azoty realizuje scentralizowaną strategię zakupową poprzez wspólne zakupy dla Grupy Azoty POLICE i Grupy Azoty FOSFOR.

Węgiel

Dostawy węgla dla Grupy Azoty były realizowane od krajowych dostawców. Zakupy węgla realizowane są w ramach postępowań o udzielenie zamówienia na podstawie regulacji wewnętrznych. W wyniku postępowań o wspólne udzielenie zamówienia (tj. poprzez wykorzystanie skali zakupowej), a także realizując obsługę logistyczną z wykorzystaniem dedykowanej spółki logistycznej Grupa Azoty KOLTAR, Grupa Azoty uzyskuje konkurencyjne warunki cenowe.

W odpowiedzi na wyzwania aktualnego rynku surowcowego, polegające na konieczności zapewnienia bezpieczeństwa dostaw, konkurencyjności uzyskiwanych warunków handlowych oraz elastyczności ilościowej, strategia spółek Grupy w tym obszarze zakłada budowę zdywersyfikowanego portfela dostaw pod względem kierunków, dostawców i horyzontu kontraktowania oraz sprawnie działający proces zakupowy pozwalający na szybką organizację nowych dostaw. W Grupie Azoty wdrożone są regulacje wewnętrzne w zakresie zabezpieczania minimalnych zapasów węgla wynikających z przepisów prawa energetycznego.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

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

Kursy walut

W I kwartale 2025 roku złoty zyskał na wartości w ramach kontynuacji ruchu rozpoczętego w połowie listopada, osiągając najwyższy poziom od kilku lat. Kurs EUR/PLN spadł poniżej poziomu 4,20, najniższego od 2018 roku, a kurs USD/PLN do poziomu ok. 3,80, najniższy od 2021 roku.

Z nadejściem II kwartału polska waluta osłabiła się do euro i franka szwajcarskiego w reakcji na złagodzenie stanowiska Rady Polityki Pieniężnej i zapowiedź obniżek stóp procentowych oraz globalne zawirowania po ogłoszeniu wysokich ceł wzajemnych przez Prezydenta USA. Kurs EUR/PLN wzrósł do ok. 4,30, a CHF/PLN do ok. 4,60. W relacji do dolara, który wyraźnie stracił na wartości w ujęciu globalnym po wprowadzeniu „ceł wzajemnych”, notowania USD/PLN do początku maja utrzymywały się na stabilnym poziomie zbliżonym do 3,80.

Relatywna odporność złotego na zmiany w światowym handlu wprowadzane przez administrację Donalda Trumpa wynika z relatywnie niskiego udziału Polski w bezpośredniej wymianie z USA, z nadal wysokich nominalnych stóp procentowych NBP w porównaniu do Europy i krajów regionu oraz z poprawy *terms of trades*. Zachowanie złotego z początku II kwartału spowodowało zarówno poprawę warunków eksportu (droższe euro - waluta w większości otrzymywana), jak i importu (tańszy dolar - waluta w większości kupowana). Korzystniejsze *terms of trade* powinno być elementem stabilizującym polską gospodarkę w burzliwych czasach.

Po okresie względnej stabilizacji kursu EUR/USD w pierwszych dwóch miesiącach, w marcu 2025 roku, w związku z planami zmiany konstytucji w Niemczech, zniesieniu ograniczeń zadłużenia oraz utworzeniu funduszu wydatków fiskalnych, sytuacja uległa istotnej zmianie na korzyść wspólnej waluty. Doszło do wzmocnienia euro względem dolara do najwyższego poziomu od listopada. Tendencja ta uległa nasileniu wraz z ogłoszeniem przez amerykańską administrację importowych ceł powszechnych. W kwietniu kurs EUR/USD osiągnął 3,5-letnie maskima na poziomie ok. 1,15. Następnie na początku maja notowania nieznacznie obniżyły się do poziomu 1,12.

W raportowanym okresie stopy procentowe w Polsce nie uległy zmianie. Rada Polityki Pieniężnej w kwietniu zapowiedziała zmianę nastawienia, a na początku maja dokonała pierwszej od 1,5 roku obniżki stóp procentowych. Główna stopa procentowa spadła o 50 punktów bazowych, z 5,75% na 5,25%. W warunkach spadku inflacji bliżej poziomu 4%, realne stopy procentowe w Polsce, tj. stopa nominalna minus stopa inflacji, pozostawały dodatnie. Przy wolniejszej niż się obawiano ścieżce inflacji CPI w Polsce, łagodniejszym stanowisku Rady Polityki Pieniężnej w kwestii obniżek stóp procentowych, a zarazem wzrostu niepewności związanego z polityką gospodarczą, w szczególności handlową, nowej administracji w USA, a także wzrostem ryzyka politycznego w Polsce z uwagi na majowe wybory prezydenckie, od II kwartału 2025 roku złoty ma trudności z utrzymaniem bieżących wysokich notowań. Według analityków m.in. Domu Maklerskiego AFS warunki do dalszej aprecjacji mogą dalej stopniowo się pogarszać, a polska waluta może być w większym stopniu narażona na deprecjację.

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

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

Łącznie za I kwartał 2025 roku wynik Grupy na realizacji i wycenie zabezpieczeń walutowych wyniósł minus 5 208 tys. PLN.

Ryzyko walutowe Grupy Azoty POLYOLEFINS

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiadała instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiadała instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

2.2. Otoczenie rynkowe

SEGMENT NAWOZY-AGRO

Koniunktura w rolnictwie

W I kwartale 2025 roku koniunktura w polskim rolnictwie ponownie się pogorszyła. Wartość wskaźnika koniunktury rolnej IRG SGH (IRGAGR) obniżyła się w porównaniu z IV kwartałem 2024 roku (-3,4 pkt), natomiast jest obecnie wyższa niż przed rokiem (+4,3 pkt). Oznacza to, że pomimo sezonowego spadku aktywności rolniczej, wciąż umacnia się średniookresowa tendencja wzrostowa, rozwijająca się stopniowo od II kwartału 2023 roku. Pomimo spadku przychodów, znacznie zmniejszył się poziom zadłużenia gospodarstw rolnych. Ich sytuacja finansowa, mierzona wysokością sald odpowiedzi na pytania o przychody, oszczędności i zadłużenie, nie uległa wyraźnemu pogorszeniu w porównaniu z tą sprzed kwartału, a w skali roku odnotowano nawet jej poprawę. Uwidacznia się ona we wzroście poziomu zakupów obrotowych środków produkcji i inwestycji oraz większej skłonności do zaciągania kredytów na finansowanie produkcji.

W ramach ubiegłorocznej kampanii z tytułu wsparcia bezpośredniego i obszarowego do 17 kwietnia 2025 roku rolnicy otrzymali 17,5 mld PLN. Koperta finansowa na te płatności wynosi 19,3 mld PLN. Obejmuje ona także wsparcie dobrostanowe, które dopiero będzie realizowane. Tradycyjnie od połowy marca można się ubiegać o przyznanie płatności bezpośrednich i obszarowych na 2025 rok. Do 17 kwietnia w ramach tegorocznej kampanii do Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa wpłynęło 190 tys. wniosków.

W I kwartale 2025 roku notowania cen podstawowych płodów rolnych w kraju kształtowały się na dużo wyższych poziomach niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ceny pszenicy konsumpcyjnej w omawianym kwartale były w trendzie malejącym, żyta konsumpcyjnego i paszowego oraz kukurydzy w trendzie rosnącym, a ceny pszenicy paszowej i rzepaku zmieniały się osiągając ostatecznie poziom niższy niż na początku kwartału.

Zgodnie z danymi Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi największy wzrost odnotowano w przypadku rzepaku, którego średnia kwartalna cena wyniosła 2 427 PLN/t (+24% r/r). W przypadku pozostałych upraw średnie kwartalne ceny wyniosły: pszenica konsumpcyjna 947 PLN/t (+10% r/r), pszenica paszowa 919 PLN/t (+10% r/r), żyto konsumpcyjne 728 PLN (+20% r/r), żyto paszowe 718 PLN (+19% r/r) i kukurydza 868 PLN/t (+14% r/r). W I kwartale rolnicy wstrzymywali się ze sprzedażą ziarna, jednocześnie wytwórnie pasz kupowały mało ziarna pod bieżącą produkcję. W ostatnich tygodniach raportowanego kwartału na rynku zbóż mieliśmy do czynienia z podwyższoną zmiennością cen ze względu na politykę celną USA.

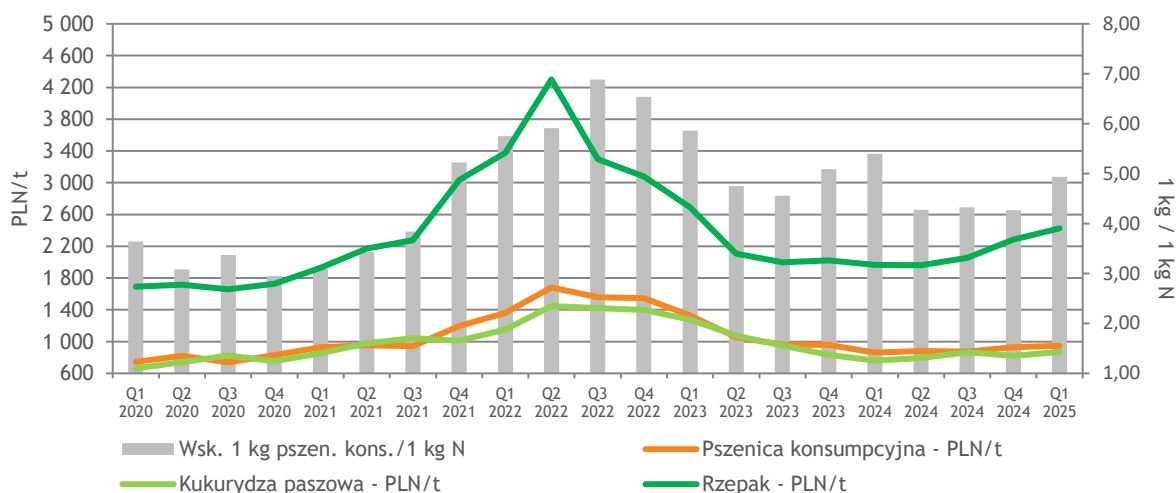
Według szacunków KE z końca kwietnia, całkowita produkcja zbóż w Polsce ogółem wyniesie 35,9 mln t (+3% s/s), kukurydzy 8,3 mln t (-11% s/s), pszenicy miękkiej 13,0 mln t (+5% s/s), a jęczmienia 3,4 mln t (+13% s/s). Ogólny areal zbóż zwiększył się o 3% (+0,2 mln ha s/s), zmniejszy się jednak plonowanie zbóż ogółem (-1% s/s) i wyniesie 4,9 t/ha.

Według ww. szacunków, całkowita produkcja zbóż w UE ogółem wyniesie 282,3 mln t (+10% s/s), kukurydzy 65,3 mln t (+10% s/s), pszenicy miękkiej 127,3 mln t (+13% s/s), zwiększył się również produkcja jęczmienia i wyniesie 52,2 mln t (+5% s/s). Ogólny areal zbóż zwiększył się s/s o 3%, zwiększył się również plonowanie zbóż ogółem (+7% s/s).

Według majowej prognozy Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA) dotyczącej sezonu 2024/25 globalna produkcja pszenicy ma wynieść 799,7 mln t (+1% s/s). Zapasy końcowe pszenicy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 265,2 mln t (-1,5% s/s). Światowe zbiory kukurydzy wyniosą 1 221,3 mln t (-0,7% s/s). Zapasy kukurydzy na koniec obecnego sezonu mają wynieść 287,3 mln t (9% s/s).

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

Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: opracowanie własne

Rynek nawozów azotowych

Ceny nawozów saletranych w I kwartale 2025 roku kształtowały się na znacznie wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego oraz w stosunku do poprzedniego kwartału. Średnia cena saletry amonowej (AN 33,5% N) na rynku francuskim wyniosła 426 EUR/t i była wyższa o 16% r/r i 17% k/k. Wyższy wzrost cen odnotowano w przypadku saletraku (CAN 27% N) na rynku niemieckim, o 25% r/r i 21% k/k. Największe wzrosty notowań dotyczyły RSM (32% N) na bazie FOB Morze Czarne (+36% r/r i +28% k/k). RSM we Francji również zdecydowanie zwiększył (+24% r/r i 19% k/k).

Pierwszy kwartał to okres, kiedy zwyczajowo wraca popyt na nawozy, a rolnicy wchodzi na rynek, by zaopatrzyć się w wystarczającą ich ilość na wiosenną aplikację. Do połowy lutego 2025 roku popyt powrócił na większość rynków europejskich (Wielka Brytania, Niemcy, Polska) przy jednoczesnej dużej aktywności producentów w zakresie podwyżek cen oferowanych nawozów saletranych, podyktowanych przede wszystkim rosnącymi kosztami gazu ziemnego, ale również w ślad za drożącym mocznikiem. Obserwowane na rynku kilkukrotne korekty w górę cen nawozów ostatecznie zaczęły zniechęcać rolników do zakupów, co w rezultacie spowodowało spadek zainteresowania nawozami. W II połowie lutego popyt w Europie Wschodniej i krajach bałtyckich nieco osłabł, pozostając silny jedynie w Europie Północno-Zachodniej. Taka sytuacja utrzymywała się praktycznie do końca I kwartału - rynek zwolnił, a niesprzyjająca pogoda popsuta warunki do prac polowych. Powszechnie oczekiwano trendu spadkowego cen nawozów saletranych po spadku notowań zbóż, a także obserwowanego w marcu spadku cen mocznika na międzynarodowych rynkach. Ceny znalazły się pod dużą presją, a wciąż słabnący mocznik i spowolnienie popytu doprowadziły ostatecznie do niewielkich obniżek cen na rynku.

Początek I kwartału 2025 roku to nadal niska aktywność na rynku RSM oraz notowane podwyżki cen we Francji praktycznie do końca lutego. Podstawy sektora pozostawały słabe, obciążone wzrostem cen gazu ziemnego, w połączeniu z ograniczonym popytem i faktem, że większość rynku (około 90%) była już pokryta na sezon wiosenny. Wysoki koszt gazu ziemnego w Europie znacząco wpływał na branżę, skłaniając wielu europejskich producentów do obniżenia wskaźników produkcji, co powodowało ograniczoną dostępność produktu i presję na dalszy wzrost cen. Rynek uaktywnił się w II połowie stycznia, a popyt zmieniał się w kolejnych miesiącach w zależności od pogody, jednak z uwagi na zatowarowanie znajdował się na dość niskim poziomie.

W kolejnych miesiącach rynki wejdą w okres poza sezonem, co powinno przyczynić się do spadku zainteresowania zakupami oraz w konsekwencji do niższych cen. Wysokie koszty gazu ziemnego w Europie będą nadal znaczącym czynnikiem obciążającym branżę.

Mocznik

Średnia cena mocznika w I kwartale 2025 roku kształtowała się na poziomie 367 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza wzrost o 28% r/r i o 16% k/k.

Na przestrzeni omawianego okresu ceny mocznika rosły, na co wpływ miało kilka czynników. Niedobory gazu w Iranie, Egipcie i Chinach ograniczyły produkcję mocznika, podczas gdy chińskie ograniczenia eksportowe ograniczyły globalną dostępność nawozu. Opóźniony przetarg w Indiach i wzrost konsumpcji na przełomie 2024 i 2025 roku, a także silne zapotrzebowanie w USA, zwiększyły presję popytową. Amerykańskie cła na kanadyjski mocznik i szersze globalne sankcje wpływające na rynki energii zakłóciły przepływy handlowe, dodatkowo wspierając ceny. Rosnące ceny gazu w Europie podniosły koszty produkcji, a wyższe stawki frachtowe zwiększyły ceny dostaw.

Spadki cen mocznika zapoczątkowane pod koniec lutego i trwające do końca marca były spowodowane ograniczonym popytem, ale również opóźnieniem kolejnego przetargu na import mocznika w Indiach. Deszczowa aura w Europie spowalniała aplikację wiosenną i wpływała negatywnie na decyzje zakupowe rolników.

Dostępność w Europie może ulec dalszemu ograniczeniu od lipca 2025 roku, jeśli niedawne propozycje KE dotyczące nałożenia rygorystycznych cel na rosyjskie nawozy zostaną przyjęte przez Parlament. Zdecydowana propozycja UE dotycząca nałożenia sankcji na rosyjski import od lipca może podnieść ceny w regionie i doprowadzić do przyspieszenia importu z Rosji przed upływem terminu. W perspektywie średnioterminowej, jeśli sankcje zostaną wprowadzone w życie, powinno to pobudzić produkcję w regionie.

Ceny mocznika są zwykle najniższe na przełomie czerwca i lipca i należy szacować, że będzie tak również w bieżącym roku. Chiny prawdopodobnie nadal będą traktować priorytetowo środki samowystarczalności i mogą zdecydować się na zatrzymanie mocznika na rynku krajowym, ponieważ globalne łańcuchy dostaw stają się coraz bardziej niestabilne.

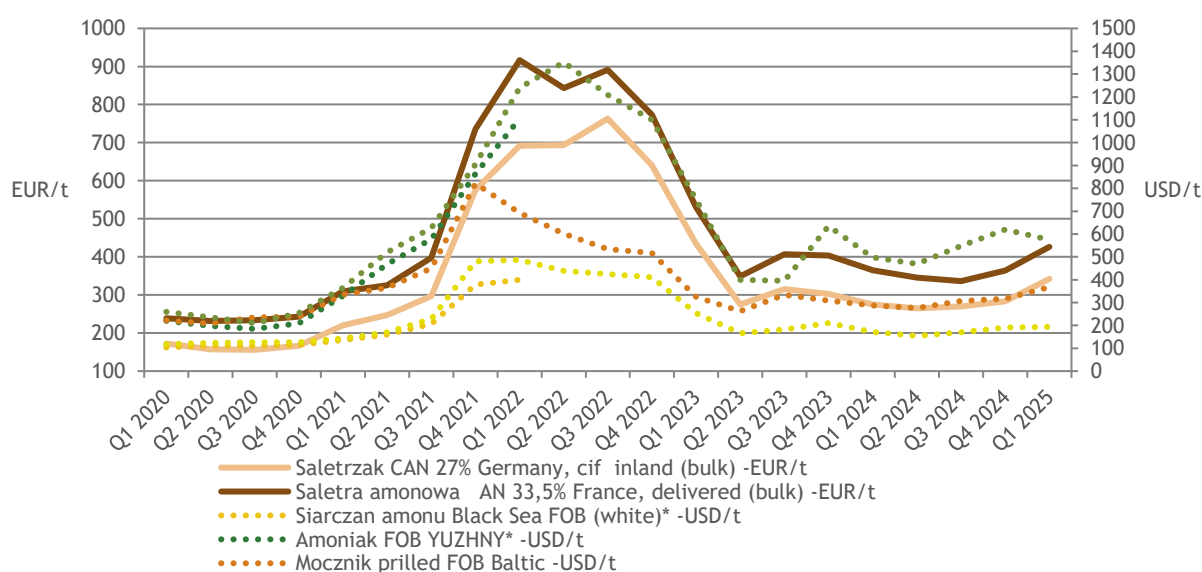
Amoniak

Notowania cen amoniaku w I kwartale 2025 roku kształtowały się na poziomie 575 USD/t NW Europe, co oznacza wzrost o 15% r/r, lecz spadek o 7% k/k.

Ceny amoniaku spadały na wszystkich głównych rynkach, głównie z uwagi na okres poza sezonem i obserwowany niski popyt, w szczególności na rynku spot. Aktywność ograniczała się do dostaw kontraktowych. Pozwoliło to wyhamować wzrosty z II połowy 2024 roku. Wsparciem dla obniżek były wysokie wskaźniki operacyjne we wszystkich głównych hubach dostaw. W II kwartale podaż pozostanie wysoka, a popyt ze strony sektora nawozowego w USA i Europie zacznie się zmniejszać wraz z zakończeniem aplikacji wiosennych.

Perspektywy europejskiej produkcji w nadchodzących miesiącach wyglądają niepewnie, biorąc pod uwagę oczekiwania dotyczące osłabienia cen dostarczanego amoniaku, ale stosunkowo stabilna prognoza gazu ziemnego TTF utrzymuje koszty produkcji na stabilnym, podwyższonym poziomie. Komercyjne uruchomienie Gulf Coast Ammonia, które wysłało próbny ładunek w marcu, spodziewane jest w lipcu 2025 i powinno zapewnić opcję dostaw dla europejskich importerów, pociągając ceny w dół.

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



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

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

Źródło: opracowanie własne

Rynek nawozów wieloskładnikowych

Średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 w I kwartale 2025 roku wyniosła 392 USD/t FOB Baltic/Black Sea, co oznacza wzrost o 8% r/r i 2% k/k.

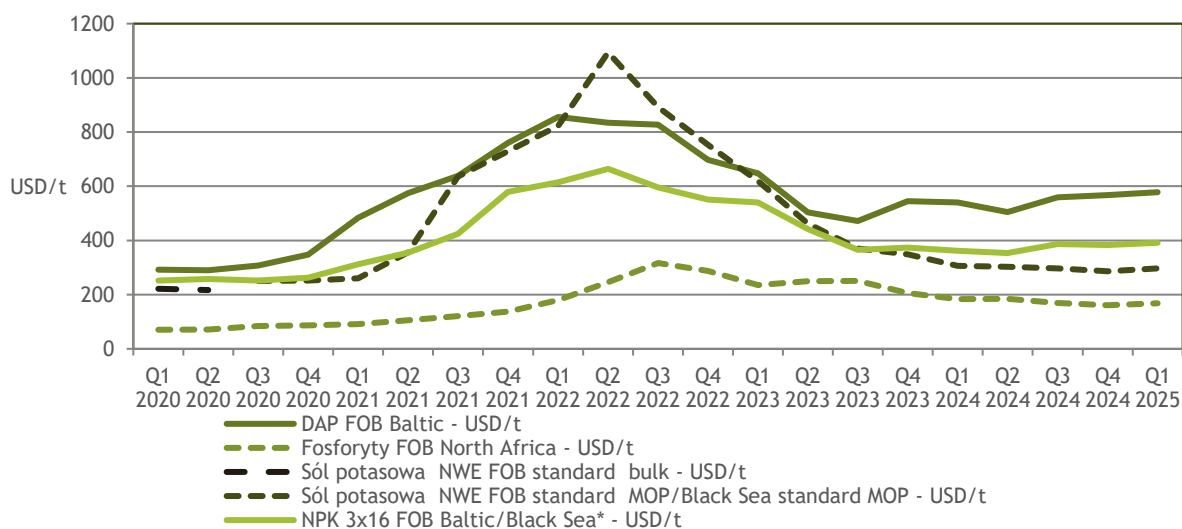
Początek roku upłynął głównie pod znakiem oczekiwania na wzrost popytu. Finalnie na rynku europejskim, w tym w Polsce, zainteresowanie NPK pozostało umiarkowane, szczególnie na tle nawozów azotowych prostych. Wyjątkiem była Wielka Brytania, gdzie raportowano bardzo duże zapotrzebowanie na nawozy typu NPK. Dla wielu rolników problemem pozostaje niska siła nabywcza i przystępność cenowa środków do produkcji rolnej. Nawozy krajowe konkurowały z powszechnie dostępnymi importowanymi produktami o różnych formułach.

Średnia wartość benchmarku cenowego fosforanu dwuamonowego (DAP) w I kwartale 2025 roku wyniosła 578 USD/t FOB Baltic Sea, co oznacza wzrost o 7% r/r i 2% k/k.

Podobnie jak w przypadku nawozów NPK, popyt na nawozy DAP określany był w Polsce i Europie jako umiarkowany. Koszty zakupów determinowały poziom zainteresowania w odniesieniu do poszczególnych składników odżywczych. Wielka Brytania wyróżniała się na tle europejskich nabywców pod względem wielkości użycia DAP. Na rynku globalnym uwagę uczestników zwracały niskie zapasy Indii oraz nieobecność wolumenów eksportowych z Chin, które skupiały się na zaopatrywaniu odbiorców krajowych. Ograniczona podaż oraz wysokie ceny surowców, w szczególności siarki, ciążyły na kosztach produkcji fosforanów.

Rynek nawozów wieloskładnikowych determinowany jest sytuacją popytowo-podażową, przystępnością cenową oraz obecnością wolumenów eksportowych. W ujęciu rocznym oczekuje się stabilnych poziomów cen nawozów wieloskładnikowych, które podlegać będą wahaniom sezonowym. Czynniki ryzyka pozostają ceny surowców, koniunktura rynku rolnego oraz sytuacja geopolityczna. Istotny jest także dalszy rozwój sytuacji związanej z nałożeniem ceł przez USA oraz UE.

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



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

Źródło: opracowanie własne

Fosforyty

Wartość północnoafrykańskiego benchmarku cenowego fosforytów w I kwartale 2025 roku była niższa o 8% r/r i o 4% wyższa k/k. W przypadku dostaw kwasu fosforowego do Europy Zachodniej wzrosła ona o 9% r/r i zmalała o 2% k/k.

W I kwartale 2025 roku zmiany w notowaniach fosforytów z Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu były niewielkie w relacji do poprzedniego okresu. Marokański surowiec utrzymywał wyższą wycenę względem alternatywnych, geograficznie zbliżonych źródeł, a jego notowanie wzrosło o zaledwie 2 USD k/k. W przypadku benchmarku FOB Jordania cena spadła o 2 USD k/k, podczas gdy dla FOB Algieria pozostała bez zmian.

Oczekuje się, że w kolejnych kwartałach ceny fosforytów pozostaną stabilne i będą wspierane cenami DAP.

Sól potasowa

Europejski benchmark cenowy soli potasowej FOB w I kwartale 2025 roku obniżył się o 3% r/r i wzrósł o 4% k/k.

Ceny MOP rosną od początku bieżącego roku, a szacunki wskazują na ich dalsze podwyżki w kolejnych miesiącach. Główną przyczyną wzrostów jest ograniczona sprzedaż ze strony kilku dostawców, którzy prowadzą prace modernizacyjne. Poinformowali oni o priorytetowym traktowaniu rynków lokalnych kosztem zaopatrywania importerów. Odbudowa podaży nastąpi prawdopodobnie w II połowie roku, co może wpłynąć na stabilizację rynku. Jest to możliwe także z uwagi na mniejsze spodziewane zapotrzebowanie ze strony Chin oraz Brazylii, które notowały rekordowe wolumeny importowe w 2024 roku.

Zacieśnienie globalnej podaży oraz poziom popytu w kluczowych regionach będą wspierać wycenę surowca. Wraz z odbudową sprzedaży w II połowie 2025 roku możliwa jest stabilizacja rynku. Kierunki przepływów handlowych pozostaną prawdopodobnie zbliżone do dotychczasowych. Większość produktów nawozowych na bazie potasu, w tym MOP, jest zwolniona z taryf ogłoszonych w dniu 2 kwietnia 2025 roku przez Prezydenta USA. Ponadto import do tej destynacji z Kanady oraz Meksyku jest objęty umową o wolnym handlu.

SEGMENT TWORZYWA

Łańcuch poliamidu 6

Sytuacja rynkowa dla łańcucha poliamidu 6 w I kwartale 2025 roku pozostawała pod wpływem słabej koniunktury na rynkach końcowych zastosowań, determinowanej przez utrzymujące się niekorzystne warunki makroekonomiczne i niestabilność geopolityczną.

Benzen

Średnia kwartalna cena kontraktowa benzenu (CIF NWE) na rynku europejskim w I kwartale 2025 roku ukształtowała się na poziomie niższym o 16% r/r i wyższym o ponad 3% k/k.

W I kwartale 2025 roku ceny kontraktowe benzenu notowały niewielkie zmiany miesięczne pod wpływem wahań cen ropy naftowej oraz sytuacji na rynku globalnym. Lokalna produkcja benzenu, pomimo ograniczonej dostępności surowców benzenowych, przewyższała konsumpcję surowca ze strony lokalnych przetwórców, co było szczególnie zauważalne w marcu. Zapowiedź trwałego wyłączenia w 2025 roku instalacji kluczowego producenta styrenu w Europie Zachodniej, nieczynnej od października ubiegłego roku, wpłynęła na nastroje rynkowe. Arbitraż transatlantycki, z uwagi na niski popyt w USA i słabnące ceny, tylko w niewielkim stopniu wsparł rynek lokalny. Pod koniec okresu nadwyżka podaży względem zapotrzebowania z rynku skutkowała gwałtownymi spadkami cen spot i zapowiedzią znaczącej obniżki ceny kontraktowej w kwietniu.

W krótkim okresie oczekuje się, że europejski rynek benzenu pozostanie wystarczająco zaopatrzony, z uwagi na brak znaczących oznak wzrostu popytu z sektorów pochodnych. Ceny będą determinowane przez notowania cen ropy naftowej oraz sytuacją na rynkach globalnych. Z uwagi na wrażliwość na wstrząsy mogą pojawiać się zewnętrzne elementy spekulacyjne, szczególnie w okresach kreowania ceny kontraktowej na kolejny miesiąc. Polityka celna USA i działania odwetowe mogą wpłynąć na globalne przepływy handlowe, a Europa w okresach niskiego lokalnego popytu będzie poszukiwać nowych rynków geograficznych dla ewentualnych nadwyżek benzenu.

Fenol

Średnia kwartalna cena europejskiego benchmarku fenolu (DEL NWE) w I kwartale 2025 roku była niższa o 17% r/r i niższa o 0,3% k/k.

Notowania cen fenolu w I kwartale 2025 roku podążały trendem notowań benzenu, a na finalne ceny wpłynęły także dodatki fenolowe, stanowiące premię do ceny benzenu. W niektórych miesiącach do dodatku fenolowego doliczano dopłatę energetyczną, związaną z cenami gazu. Zastosowanie bądź brak dopłaty energetycznej zależy od indywidualnych zapisów kontraktowych.

Popyt bazowy na fenol utrzymywał się na niskim stabilnym poziomie, w zależności od zastosowania końcowego, a dostawy kontraktowe zaspakały potrzeby rynku. Pewien wzrost zużycia fenolu w styczniu i lutym był efektem uzupełniania zapasów po słabej konsumpcji w grudniu 2024 roku. Jedynym segmentem notującym poprawę zużycia był pod koniec raportowanego okresu segment żywic fenolowych do zastosowań budowlanych. Tymczasowe cła antydumpingowe na żywice epoksydowe z Chin, Tajwanu i Tajlandii weszły w życie w UE pod koniec lutego 2025 roku.

W całym okresie zdolności produkcyjne fenolu pozostały na niskim poziomie, dostosowanym do zapotrzebowania z rynku. W raportowanym kwartale jeden producent fenolu utrzymywał stan siły wyższej w całym łańcuchu. Kluczowy producent w Europie nie wznowił produkcji w jednej lokalizacji na instalacji fenolu/acetonu, po okresie remontowym prowadzonym na przełomie III i IV kwartału 2022 roku.

Główne rynki konsumpcji fenolu są powiązane z ogólnym stanem gospodarki. W nadchodzącym okresie brak znaczących oznak poprawy, szczególnie z sektora motoryzacyjnego. Kwestia taryf i importu pogarsza nastroje w Europie. W szerszym kontekście spodziewany jest pewien wzrost popytu na produkty budowlane. II kwartał to okres postojów remontowych na kilku europejskich instalacjach fenolu. Ceny fenolu nadal będą podążać za trendem cen benzenu, a gracze będą monitorowali rynek mediów energetycznych oraz innych surowców wpływających na rentowność produkcji.

Kaprolaktam (CPL) i Poliamid 6 (PA6)

Rynek łańcucha produktowego PA6 jest silnie powiązany z koniunkturą gospodarczą, a popyt konsumentów końcowych, będących pod presją niekorzystnych wskaźników makroekonomicznych, nadal nie wykazywał oznak znaczącego ożywienia.

Średnie kwartalne ceny kontraktowe kaprolaktamu ciekłego na europejskim rynku (DEL WE) w I kwartale 2025 roku spadły o 10% r/r, ale wzrosły o 7% k/k.

Średnie kwartalne ceny kontraktowe poliamidu 6 na europejskim rynku (DEL WE) w I kwartale 2025 roku odnotowały spadek o 7% r/r, ale wzrosły o 5% k/k.

W I kwartale 2025 roku ceny CPL i PA6 rosły z miesiąca na miesiąc. Problemy produkcyjne dwóch znaczących producentów CPL w pewnym stopniu wpłynęły na produkcję PA6, wspierając wzrost cen, podczas gdy niski, ale stały, popyt z sektorów pochodnych utrzymał rynek w dużej mierze w równowadze.

W raportowanym kwartale popyt bazowy na rynku europejskim był na stabilnym, choć niskim, poziomie w większości branż konsumujących PA6. Branża opakowaniowa nadal wykazywała dobry popyt, chociaż sezonowo niższy w porównaniu z IV kwartałem 2024. W styczniu i lutym pewien wzrost aktywności zakupowej był efektem uzupełniania zapasów po słabym sezonowo grudniu. Sektory motoryzacyjny i budowlany - dwaj najwięksi konsumenci PA6 w Europie - zmagają się z kryzysem. W branży motoryzacyjnej mało optymistyczne nastroje biznesowe zostały zachwiane przez niepewność dotyczącą taryf handlowych USA. Według danych branżowych w I kwartale 2025 roku na rynku unijnym zanotowano prawie 2% spadek r/r liczby rejestracji nowych samochodów osobowych. Unijny rynek motoryzacyjny nie odbudował jeszcze wolumenów sprzedaży, notowanych przed pandemią.

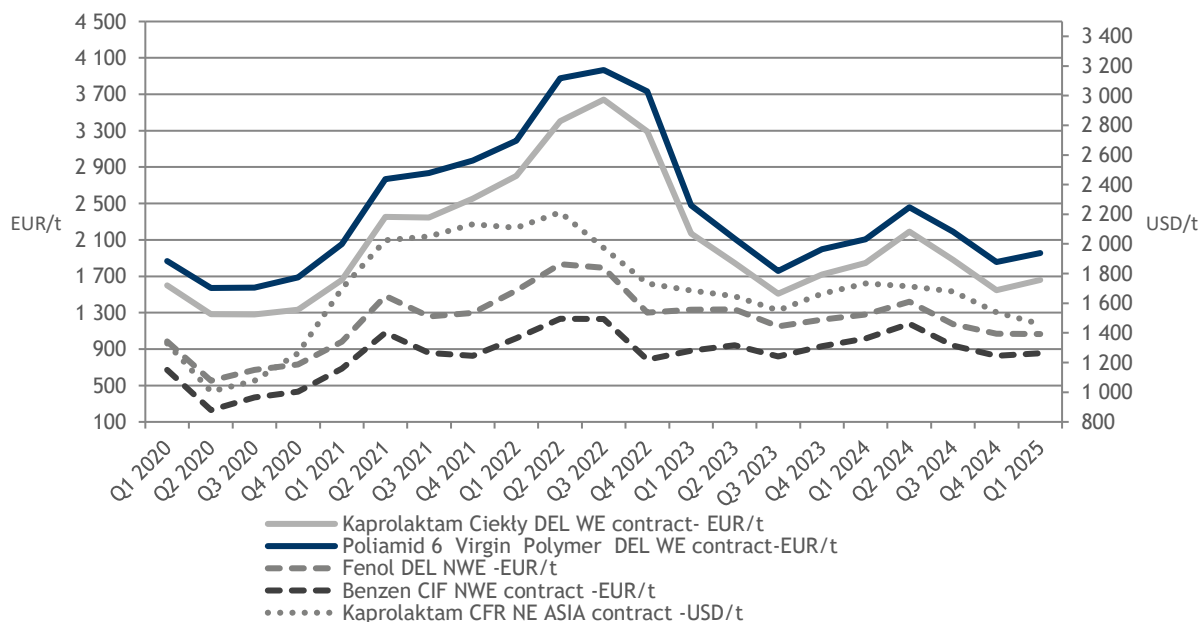
W analizowanym okresie jeden zintegrowany producent CPL/PA6 oraz jeden kluczowy producent CPL zmagali się z problemami produkcyjnym, które skutkowały stanem siły wyższej. Jeden mniejszy producent ogłosił trwałe zamknięcie swojej instalacji CPL w I połowie 2025 roku. Podaż PA6 była wystarczająca lub zrównoważona w zależności od gatunku.

W całym okresie w Europie dostępne były atrakcyjne cenowo polimery i produkty pochodne oraz w niewielkich wolumenach CPL pochodzenia azjatyckiego.

Perspektywy na kolejne miesiące są niepewne. Podobnie jak w poprzednich okresach głównym czynnikiem kształtującym ceny i zapotrzebowanie będzie dynamika popytowo-podażowa na rynkach aplikacji PA6, wciąż determinowana sytuacją makroekonomiczną i geopolityczną oraz kosztami produkcji. Polityka celna administracji USA i propozycje ceł odwetowych budzą obawy, szczególnie w sektorach niektórych zastosowań, jak motoryzacja. W dalszej perspektywie może dojść do zmian kierunków przepływów handlowych na rynku globalnym. Gracze z rynku chińskiego mogą prowadzić agresywną działalność eksportową.

Drugi kwartał to okres prac remontowych na kilku instalacjach CPL i PA6, co może wpłynąć na dostępność CPL i PA6. W Europie kontynuowana jest racjonalizacja mocy produkcyjnych, zarówno w ciągu PA6, jak i PA66. Kilku producentów ogłosiło plany trwałego zamknięcia, czasowego wyłączenia lub sprzedaży swoich niektórych aktywów.

Notowania cen PA6, kaprolaktamu, benzenu, fenolu



Źródło: opracowanie własne

Polipropylen

Notowania cen kontraktowych kopo- i homopolimerów PP na europejskim rynku w I kwartale 2025 roku wzrosły średnio o 2% r/r. Ceny spot odnotowały natomiast spadek średnio o 6% r/r. Jednym z czynników mających wpływ na wzrost cen kontraktowych polipropylenu były wyższe o 4% r/r ceny kontraktowe propylenu.

Pomimo postojów awaryjnych i remontowych u części producentów, dostępność polipropylenu w Europie była wystarczająca do pokrycia popytu. Liczba transakcji na rynku spot utrzymywała się w raportowanym kwartale na bardzo niskim poziomie. Większość przetwórców, obawiając się wpływu wojny cenowej oraz przewidując spadki

notowań propylenu, nie decydowała się na uzupełnianie swoich zapasów, ograniczając zakupy do zapewnienia ciągłości bieżącej produkcji.

Zapotrzebowanie w I połowie kwartału utrzymywało się na niskim poziomie, a w II połowie zaczęło stopniowo wzrastać w obszarze opakowań, jednak w pozostałych sektorach wciąż utrzymywało się na dość niskim poziomie, głównie przez znaczne ograniczanie zamówień ze strony przemysłu automotive.

Import produktu z Bliskiego Wschodu i Azji był często opóźniony z przyczyn produkcyjnych oraz logistycznych, przez co większe zainteresowanie skupiało się na polipropylenie produkowanym w Europie. Dopiero pod koniec I kwartału 2025 roku na rynku obserwowane były większe ilości konkurencyjnego cenowo importowanego polipropylenu, co doprowadziło do spadku zapotrzebowania na PP produkowany w Europie.

Nie należy oczekiwać gwałtownych zmian w popycie i podaży polipropylenu na rynku europejskim w najbliższym czasie. Popyt jest wciąż tłumiony przez niekorzystne czynniki makroekonomiczne, a podaż jest dostosowana do aktualnej sytuacji popytowej i dodatkowo uzupełniana dostawami importowymi. Jednocześnie rynek śledzi postępy negocjacji w sprawie ceł wprowadzanych przez USA, starając się oszacować skutki decyzji i ich wpływ na globalne łańcuchy dostaw.

SEGMENT CHEMIA

Łańcuch produktów OXO

Notowania cen alkoholi OXO na europejskim rynku w I kwartale 2025 roku spadły średnio o 11% r/r. Cena alkoholu 2-EH spadła o 15% r/r. Spadki notowań spowodowane były niskim zapotrzebowaniem na te produkty oraz dużą konkurencją na rynku.

Zapotrzebowanie na alkohole OXO na początku 2025 roku utrzymywało się na niskim poziomie. Większość dostaw zabezpieczana była dostawami kontraktowymi, a liczba transakcji spot była bardzo ograniczona. W II połowie raportowanego kwartału liczba transakcji spot zaczęła stopniowo wzrastać, nadal jednak opisywana była jako bardzo niska. Większość przetwórców alkoholi starała się ograniczać swoje zakupy do niezbędnego minimum, co związane było z oczekiwaniem na spadki cen alkoholi, a także obawami o wpływ wprowadzanych ceł na popyt na produkty przetwórstwa alkoholi OXO. Popyt w kluczowych segmentach zastosowań pozostawał na bardzo niskim poziomie, co było szczególnie widoczne w obszarze segmentu automotive oraz szeroko rozumianego przemysłu budowlanego. Wysoki popyt odnotowano jedynie dla alkoholu 2-EH w obszarze jego zastosowań jako dodatek do paliw silnikowych. Dostępność alkoholi, pomimo postojów u części producentów, była wystarczająca do pokrycia zapotrzebowania, choć w II połowie analizowanego kwartału występowały pewne ograniczenia w dostępności n-butanolu oraz izobutanolu. Import z kierunku azjatyckiego pozostawał ograniczony ze względu na długi czas dostaw oraz stosunkowo wysokie koszty transportu.

Obecnie brak przesłanek mówiących o możliwym większym wzroście zapotrzebowania na alkohole w II kwartale 2025 roku. Spowodowane jest to głównie słabą sytuacją makroekonomiczną, jaka panuje w Europie oraz brakiem perspektyw na zwiększenie zapotrzebowania na alkohole w przemyśle budowlanym. Dodatkowym czynnikiem ograniczającym wzrost zapotrzebowania jest także wojna handlowa związana z wprowadzaniem ceł i ich wpływem na globalne łańcuchy dostaw.

Plastyfikatory

Notowania plastyfikatorów na europejskim rynku w I kwartale 2025 roku spadły średnio o 9% r/r, przy czym plastyfikator DOTP/Oxoviflex™ odnotował spadek ceny o 19% r/r. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na notowania plastyfikatorów w ujęciu rocznym były przede wszystkim wzrosty cen surowców i energii używanych do ich produkcji.

Zapotrzebowanie na plastyfikatory na rynku europejskim w I kwartale 2025 roku utrzymywało się na niskim poziomie, zgodnym jednak z oczekiwaniami kupujących i sprzedających. W II połowie marca odnotowano pewien wzrost zapotrzebowania na niektóre rodzaje plastyfikatorów, co związane było z obawami o możliwy wzrost ich cen w przypadku wzrostu notowań propylenu. Dostępność plastyfikatorów była bardzo dobra, a konkurencja między producentami utrzymywała się na wysokim poziomie. Dodatkowo produkcja lokalna DOTP wspomagana była importem z Turcji, Azji Północno-Wschodniej oraz z innych regionów świata. Na rynku obserwowana była stała aktywność związana z chęcią odbudowy zapasów, jednak nie wpływała ona znacząco na ogólny poziom zapotrzebowania. Producenci plastyfikatorów mierzyli się ze wzrostami kosztów produkcji, spowodowanymi wzrostami cen surowców oraz energii. Większość z nich musiała pogodzić się ze spadkiem osiąganych marż, nie mogąc w pełni przełożyć wzrostu kosztów na ceny sprzedawanych przez siebie plastyfikatorów. Presja inflacyjna w dalszym ciągu ograniczała popyt na szeroką gamę zastosowań. Nie odnotowano znaczącego wzrostu popytu na rynku budowlanym. Zapotrzebowanie w przemyśle automotive także pozostawało na bardzo niskim poziomie.

Część ekspertów spodziewa się nieznacznego wzrostu popytu na plastyfikatory w II połowie 2025 roku, w związku ze spadkiem stóp procentowych. Część jednak spodziewa się zapotrzebowania na poziomie roku ubiegłego. Rynek bardzo obawia się nałożonych przez USA na UE ceł, które mogą wpłynąć na popyt oraz ceny plastyfikatorów.

Propylen

Ceny kontraktowe propylenu na europejskim rynku w I kwartale 2025 roku wzrosły o 4% r/r. Średnie ceny spot propylenu jakości polimerycznej odnotowały w tym samym okresie spadek o 5% r/r, co związane było z ograniczoną liczbą transakcji spot.

Popyt na propylen utrzymywał się w analizowanym okresie na niskim poziomie, co było zgodne z prognozami większości ekspertów. Nadal istniała pewna niepewność co do tego, czy i kiedy nastąpi znacząca odbudowa zapasów, na co liczone, biorąc pod uwagę skalę ich redukcji, jaka miała miejsce w IV kwartale 2024 roku. Dostępność propylenu uległa pogorszeniu ze względu na nieplanowane postoje awaryjne u części jego producentów. Większość uczestników rynku wskazywała na brak nadpodaży propylenu przynajmniej do połowy marca. Wspomniane ograniczenie dostępności odczuwalne było przede wszystkim na rynku spot. Dostawy kontraktowe realizowane były bez opóźnień. W II połowie marca liczba transakcji spot uległa znacznemu zmniejszeniu. Większość przetwórców przesunęła zakupy na kolejne tygodnie, ze względu na spodziewane obniżki cen propylenu, związane ze znacznymi spadkami cen ropy naftowej oraz nafty, jakie miały miejsce w marcu. Możliwość zwiększenia importu pochodnych propylenu z kierunku azjatyckiego może w najbliższym czasie wpłynąć na ograniczenie popytu na propylen produkcji lokalnej w Europie

Nie należy oczekiwać znacznego wzrostu zapotrzebowania na propylen w II kwartale 2025 roku. Zapotrzebowanie na pochodne propylenu wciąż znajduje się pod bardzo dużą presją sytuacji makroekonomicznej, jaka panuje w Europie. Rynek będzie także bacznie przyglądał się wprowadzanym cłom i ich wpływowi na zapotrzebowanie na pochodne propylenu oraz na sam surowiec.

Kwas tereftalowy

Cena kontraktowa PTA na europejskim rynku w I kwartale 2025 roku wzrosła o 4% r/r, podążając za zmianą ceny paraksylenu.

Zapotrzebowanie na PTA utrzymywało się od początku 2025 roku na niskim poziomie, co po części spowodowane było postojami produkcyjnymi u przetwórców PTA, a po części słabym zapotrzebowaniem na jego pochodne, co związane było z trudną sytuacją makroekonomiczną panującą w Europie. Stopniowy wzrost temperatur pod koniec kwartału zwiększał zapotrzebowanie na napoje butelkowane, jednakże, co zaskakujące, nie wpłynęło to na ogólny poziom zapotrzebowania na PTA. Ograniczona dostępność PTA, związana m.in. z awaryjnym postojem części instalacji, wywołała znaczne obawy o dostępność tego surowca pod koniec I kwartału i znaczne zwiększenie liczby zapytań o dodatkowe dostawy spot. Panuje przekonanie, że gromadzenie zapasów oraz import z innych regionów świata utrzymają równowagę popytowo-podażową w I połowie 2025 roku, jednakże każde niespodziewane ograniczenie dostępności może znacznie zaburzyć rynek. Jest to o tyle ważne, że dla dwóch instalacji produkcyjnych PTA w Europie zaplanowano postój remontowy wiosną 2025 roku. W obliczu tej niepewności przetwórcy PTA chcą zabezpieczyć dostawy na 2025 rok i oprócz zakupów na lokalnych rynkach stawiają na import z Korei Południowej oraz Meksyku. Import z kierunku azjatyckiego spadł ze względu na wzrost kosztów frachtu.

Zapotrzebowanie na PTA na rynku europejskim będzie w najbliższym czasie utrzymywało się na stosunkowo niskim poziomie. Jednym z czynników mających wpływ na tę sytuację jest niepewność dotycząca globalnych łańcuchów dostaw oraz zapotrzebowania w obliczu trwającej wojny handlowej.

Ropa naftowa

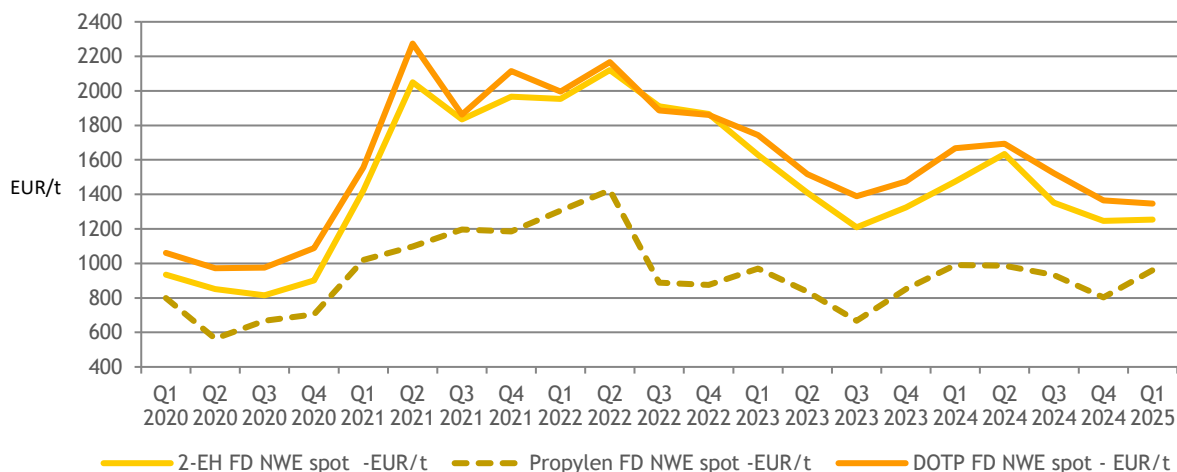
Cena ropy w I kwartale 2025 była kształtowana głównie przez wydarzenia geopolityczne. Chaotyczna polityka cel prowadzona przez USA spowodowała, szczególnie pod koniec analizowanego okresu, gwałtowny spadek cen ropy naftowej. Dodatkowo zwiększenie produkcji przez OPEC+ w stopniu większym niż prognozy analityków przyczyniły się do znacznej korekty, która spowodowała na początku kwietnia spadek cen do najniższego poziomu od połowy 2021 roku.

Początek 2025 roku to wzrost cen. Ogłoszenie kolejnych sankcji na eksport ropy naftowej z Rosji, szczególnie na „flotę cieni”, zbiegło się ze zwiększonym zapotrzebowaniem na ogrzewanie. Ostatnia dekada stycznia zapoczątkowała spadkowy trend cenowy trwający do połowy marca. Do głównych przyczyn należy zaliczyć rozejm pomiędzy Hamasem i Izraelem oraz kolejne decyzje Prezydenta USA znoszące ograniczenia środowiskowe dla sektora wydobywczego, czyli dla ropy, węgla i gazu. Jednocześnie zapoczątkowana została przez USA „wojna” celna z resztą świata, szczególnie z Chinami. Wzmogło to obawy o spadek rozwoju gospodarczego, co pociągnęłoby za sobą zmniejszenie zapotrzebowania na ropę i produkty ropopochodne. Rozpoczęcie rozmów pokojowych w trójkącie Ukraina-Rosja-USA rozbudziło nadzieje o możliwości powrotu rosyjskiej ropy na rynki, jednak z upływem czasu negocjacje znalazły się w impasie. Zmniejszenie podaży nastąpiło na skutek wspomnianych sankcji na Rosję oraz Iran i Wenezuelę, co zmusiło Chiny i Indie do poszukiwania dostawców w rejonie Bliskiego Wschodu. Ukraińskie ataki na instalacje naftowe w Rosji również zmniejszyły podaż ropy na rynkach światowych.

W kolejnych okresach prognozuje się zwiększoną podaż na rynku ropy jako następstwo wyższej produkcji w krajach OPEC+. Jednocześnie zakładany jest wzrost produkcji z krajów nie należących do kartelu, głównie z projektów konwencjonalnych, które w odróżnieniu od produkcji z łupków, są mniej wrażliwe na wahania cen. Uczestnicy rynku zakładają, że polityka celna USA może spowolnić wzrost gospodarczy zmniejszając zapotrzebowanie na ropę i jej produkty. Znaczenie dla bilansu ropy będzie miał postęp w rozmowach pokojowych

pomiędzy Rosją, Ukrainą i USA. Ich powodzenie mogłoby pobudzić wzrost gospodarczy. Czynnikiem ograniczającym podaż będą z kolei sankcje nałożone na Rosję, Iran i Wenezuelę.

Notowania cen 2-EH, DOTP, propylenu



Źródło: opracowanie własne

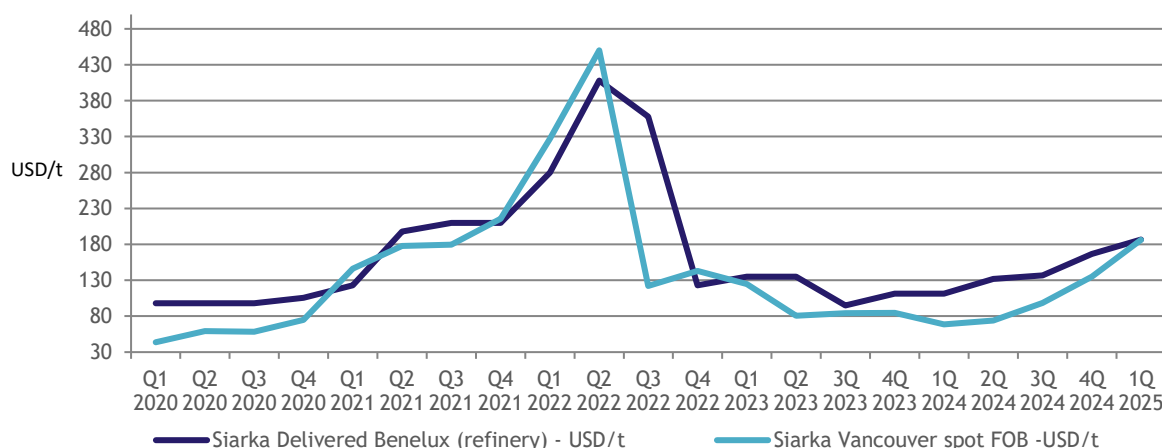
Siarka

W I kwartale 2025 roku ceny siarki były w trendzie wzrostowym na większości głównych rynków na świecie. Notowania kwartalne FOB siarki granulowanej Vancouver wzrosły o 178% r/r i o 42% k/k. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku chińskim, gdzie wzrosty dla CFR siarki granulowanej wyniosły 126% r/r i 35% k/k. Cena siarki płynnej CFR Benelux dla kontraktów kwartalnych wzrosła o 65% r/r i 12% k/k. Kolejny ważny rynek to Tampa, gdzie wzrosty dla siarki płynnej CFR wyniosły 131% r/r i 46% k/k. Kontrakty na II kwartał 2025 roku również wzrosły w przypadku Tampa CFR do poziomu 270 USD (+105 USD k/k) i dla FOB Vancouver do 270 USD (+78 USD k/k).

Wzrostowy trend cen był splotem wielu czynników: rynek europejski charakteryzował się niedoborem siarki, a kolejne zamknięcia rafinerii oraz planowane remonty zacieśniły podaż. Spowodowało to, że odbiorcy siarki musieli ograniczać zdolności produkcyjne swoich instalacji. Dodatkowo wzrastające koszty transportu obniżały marżę producentów. Duży wpływ na rynek siarki miała polityka cel i sankcji. Zapowiedzi cel na import towarów z Kanady spowodowało obawy o dostępność siarki w USA. Ostatecznie nie została ona objęta ostatnim pakietem cel ogłoszonych przez Prezydenta USA. Podobna sytuacja była w Europie, gdzie handlowcy nie byli pewni czy siarka importowana z Rosji podlega sankcjom ogłoszonym przez UE. Spowodowało to, że odbiorcy rosyjskiej siarki poszukiwali alternatywnych dostaw i akceptowali wyższe ceny. Kwestia ta została wyjaśniona pod koniec marca i sankcje obejmują również siarkę. Może to w kolejnych okresach spowodować wyhamowanie trendu wzrostowego. Jednak należy wziąć pod uwagę, że ataki na rosyjskie rafinerie ograniczyły podaż siarki, a rozmowy pokojowe na razie nie wykazały większych postępów. Kolejne sankcje na irańską i rosyjską ropę spowodowały, że zarówno Indie, jak i Chiny, musiały szukać dostaw na Bliskim Wschodzie, co podtrzymywało trend wzrostowy. Również kraje Azji charakteryzowały się zwiększonym zapotrzebowaniem. Ze strony Chin było to związane z początkiem aplikacji nawozów. Ceny siarki na tamtejszym rynku wzrosły do najwyższego poziomu od 2,5 roku.

Prognozy zakładają, że w kolejnych okresach ceny siarki będą rosły na skutek niepewności geopolitycznej oraz mniejszej dostępności kwaśnych gatunków ropy. Niewielka korekta jest spodziewana w maju po zakończeniu sezonu aplikacji nawozów. Na Bliskim Wschodzie wzrost cen będzie wspierany przez stabilny popyt ze strony marokańskiego producenta. Rynek w Europie nadal będzie się charakteryzował zmniejszoną podażą na skutek zamykania rafinerii, jak również niepewnej sytuacji co do rozwoju konfliktu w Ukrainie. Zmniejszenie produkcji siarki może wystąpić w Zatoce Meksykańskiej na skutek sankcji na import kwaśnej ropy z Wenezueli.

Notowania cen siarki



Źródło: opracowanie własne

Łańcuch pigmentów

Biel tytanowa

W I kwartale 2025 roku nie odnotowano poprawy popytu na rynkach bieli w USA i w Europie. Cena w Europie wzrosła o 2% r/r i spadła o 2% k/k. Niewielkąwyżkę cen dało się zauważyć w Azji, lecz wynikała ona głównie z konieczności pokrycia wzrostu kosztów surowców, szczególnie kwasu siarkowego. Od 1 lutego 2025 roku wiodący producent zdecydował się zaimplementować znaczną podwyżkę o 300 EUR/t dla wszystkich pigmentów TiO_2 i dodatków uszlachetniających w Europie, na Bliskim Wschodzie i w Afryce (EMEA). Powodem ogłoszenia tak wysokiej podwyżki były utrzymujące się wysokie koszty energii oraz zracjonalizowanie części zdolności produkcyjnych TiO_2 .

Chociaż uczestnicy rynku TiO_2 przyznają, że koszty energii w dalszym ciągu stanowią problem, zwłaszcza w kontekście trwających napięć geopolitycznych i surowszych sankcji wobec rosyjskiego sektora energetycznego, to poziom podwyżki zaproponowany przez tego producenta nie jest adekwatny do sytuacji panującej na rynku, a wręcz niewykonalny, biorąc pod uwagę słaby popyt. Należy wziąć pod uwagę fakt, że większość transakcji związanych z TiO_2 ma charakter kwartalny i zostały one już wcześniej ustalone.

Jednym z najważniejszych wydarzeń w raportowanym kwartale na europejskim rynku TiO_2 było ogłoszenie w marcu przez dużego producenta zamknięcia fabryki TiO_2 w Holandii. Spółka poinformowała, iż jest to spowodowane w dużej mierze trwającą od ponad 2 lat globalną nierównowagą podaży, spowodowaną przez chińską konkurencję, a także coraz trudniejszym otoczeniem rynkowym. Obrazuje to trwający od dłuższego czasu problem przemysłu chemicznego w Europie. Wysokie koszty mediów i surowców, w porównaniu do innych regionów świata, powodują, że firmy w Europie tracą konkurencyjność. Po raz kolejny widać, że problemy z rentownością w Europie, a także brak konkurencyjności kosztowej, zwłaszcza w sektorze energetycznym, pogłębiany globalnym nadmiarem mocy produkcyjnych, są głównymi czynnikami napędzającymi decyzje restrukturyzacyjne.

Dostępność produktu na rynku była wystarczająca i nie informowano o trudnościach z zakupem. Wbrew oczekiwaniom nie nastąpił wzrost popytu w sektorach końcowych zastosowań, a obniżki stóp dokonane zarówno przez EBC, jak i FED, nie przyniosły większych rezultatów. Część uczestników rynku uważa, że korzyści z cel nałożonych na import z Chin mogą się zmaterializować dopiero w II połowie 2025 roku. Ważna dla kształtowania się sytuacji na rynku była polityka celna. USA wprowadziło cła na import towarów z Chin. W odwecie Chiny wprowadziły cła obejmujące import z USA. Jednocześnie wprowadzenie cel na samochody importowane do USA i import towarów z Kanady i Meksyku może poważnie uderzyć w ich producentów, a co za tym idzie w dostawców TiO_2 . Większą odpornością charakteryzuje się sektor napraw i renowacji samochodów, ponieważ klienci ograniczyli zakup nowych pojazdów. Producenci w Europie wciąż muszą obserwować rynek mediów i surowców. Ze względu na energochłonność produkcji każdy wzrost cen gazu i energii wpływa na spadek marży.

Odmierna sytuacja panuje w Chinach, gdzie stopy procentowe są niskie, jednak tamtejsi producenci muszą się mierzyć z problemami znacznego zadłużenia sektora budowlanego, pogarszającej się sytuacji demograficznej oraz coraz większej liczby krajów, które nakładają na Chiny cła antydumpingowe. Brazylia wydała wstępne orzeczenie odnośnie cel antydumpingowych, a pod koniec IV kwartału 2024 roku przedłużono dochodzenie antydumpingowe dotyczące chińskiego TiO_2 . Indie zaproponowały cła w wysokości od 460 USD/t do 681 USD/t na import TiO_2 z Chin. Pierwotnie miały wejść w życie w II kwartale 2025 roku, jednak ze względu na konflikt z Pakistanem termin wprowadzenia został przesunięty prawdopodobnie na II połowę 2025 roku. Dodatkowo wprowadzone cła na import do USA mogą spowodować, że chińscy producenci będą musieli redukować stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych. Mogą oni być również zmuszeni do szukania nowych rynków zbytu dla swojej produkcji.

W najbliższych okresach sytuacja na rynku bieli będzie zależeć od rozwoju sytuacji geopolitycznej oraz polityki celnej USA i krajów, której będzie ona dotyczyć. Jej eskalacja może doprowadzić do zmiany kierunków przepływów gospodarczych. Cła nie będą miały bezpośredniego wpływu na rynek bieli, jednak ze względu na jej zastosowanie w innych sektorach, takich jak budownictwo i motoryzacja, mogą spowodować duże wahania cen. Wzrost kosztów surowcowych może przyczynić się do dalszego spadku konkurencyjności przemysłu w Europie, co w połączeniu z polityką protekcyjną USA może przyczynić się do spadku popytu w sektorach końcowych zastosowań, takich jak budownictwo i przemysł samochodowy.

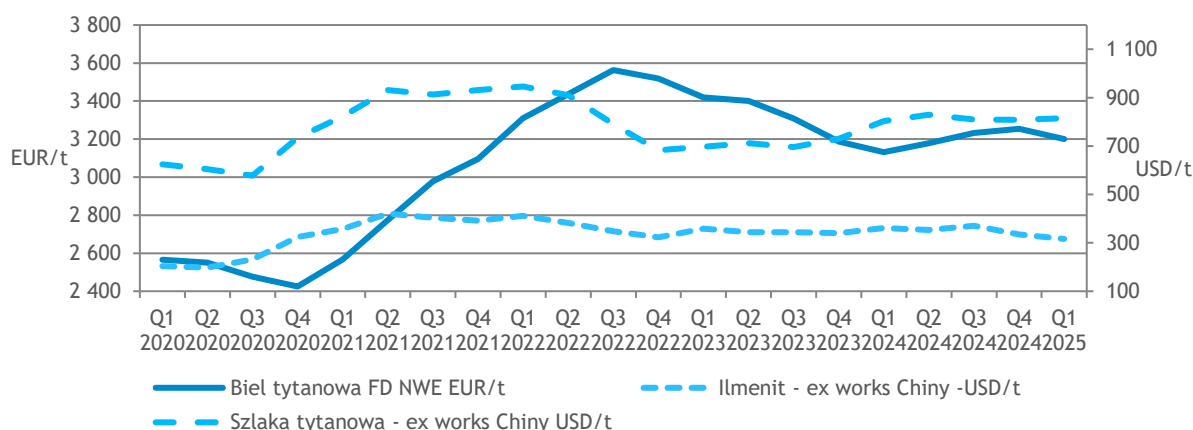
Część analityków uważa, że wzrost popytu w Europie i Ameryce może zmaterializować się najwcześniej w II połowie 2025 roku, a niektórzy przesuwają ten termin na 2026 rok. Zawarcie pokoju w konflikcie ukraińskim spowodowałoby prawdopodobnie ożywienie w gospodarce światowej i wzrost popytu na biel. Przemysł europejski podejmuje działania, aby chronić branżę w dłuższej perspektywie, jednak przywrócenie rentowności i powrót do wielkości sprzedawanych w ubiegłych latach będzie wymagało czasu.

Pozostałe produkty

Siarczan żelaza jest produktem ubocznym powstającym przy produkcji bieli tytanowej i stali. Początek I kwartału 2025 roku wykazywał charakterystyczny spadek zapotrzebowania z przemysłu cementowego, ale wzmożony odbiór z przemysłu nawozowego. Szczególnie wysokie zapotrzebowanie obserwowano w odniesieniu do heptahydratu.

Od momentu obniżek pod koniec IV kwartału 2024 roku ceny na rynku europejskim utrzymywały się na niskim poziomie. Materiał ten nie podlegał zwiększonym stawkom celnym, jakie dotknęły produktów tytanonośnych, co w konsekwencji nie zmniejszyło jego importu do Europy.

Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki



Źródło: opracowanie własne

Ilmenit i szlaka tytanowa

Szlaka tytanowa

Sytuacja na rynku szlaki tytanowej była w głównej mierze determinowana przez koszty surowców oraz zmniejszonego zapotrzebowania ze strony odbiorców. Spowodowało to m.in., że część producentów wytwarzała znacznie mniejsze ilości wolumenów od ich nominalnych zdolności produkcyjnych, co w przyszłości może spowodować zmniejszenie podaży i wzrost cen. Producenci zawierali niewiele transakcji spot. Dostarczali produkt głównie w ramach podpisanych wcześniej umów.

Ilmenit

Cena ilmenitu ze względu na koszty surowca pozostawała wysoka. Sprzedawcy nie byli skłonni jej obniżyć z powodu chęci zachowania dodatniej marży. Zamówienia ze strony odbiorców rosły tylko w niewielkim stopniu, ponieważ dążyli oni do obniżek cen, na co nie chcieli przystać sprzedający. Realizowane były w głównej mierze wcześniej zakontraktowane wolumeny. Ze względu na ograniczenia środowiskowe w niektórych rejonach Chin poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych ilmenitu pozostaje niski.

Melamina

Europejski rynek nadal doświadczał wysokich cen gazu, które obciążały stronę kosztową europejskich producentów melaminy. Dostępność produktu w Europie była wciąż ograniczona w wyniku obniżonych wskaźników operacyjnych melaminy w niektórych częściach Europy (Niemcy, Holandia, Austria) lub stałych wyłączeń produkcji (Polska i Rumunia). Pomimo pewnych oczekiwań popyt nie wzrósł i pozostawał na

niezmienionym niskim poziomie obserwowanym w poprzednich okresach. Sytuacja podażowa poprawiła się nieznacznie w kwietniu po uruchomieniu zakładów w Niemczech.

W I kwartale 2025 roku KE opublikowała swoją decyzję w sprawie częściowego przeglądu okresowego importu melaminy z Chin do Europy. Komisja postanowiła przywrócić cła oparte na wartości dla wszystkich firm. Zgodnie z opublikowanym dokumentem cła różnią się w zależności od firmy i wynoszą od 12% do 65,2%. Pomimo nałożonych ceł na chiński import wchodzący do Europy, ceny azjatyckie pozostają konkurencyjne, co utrzymuje otwarte okno arbitrażowe w Europie. Już pod koniec marca pojawiły się informacje o nowych zamówieniach z Chin, które miałyby dotrzeć do Europy w II kwartale. Według ustaleń chiński produkt ma kosztować ok. 1 400 EUR/t FD NWE lub mniej. Istnieją zatem duże obawy, że chińska melamina może nadal wywierać presję na europejski rynek, tym bardziej, że stawki frachtu z Azji mają w ostatnim czasie tendencję spadkową.

W wyniku zainicjowanego przez amerykańskiego producent melaminy i trwającego od marca 2024 roku dochodzenia prowadzonego przez USA w sprawie ceł antydumpingowych (AD) i wyrównawczych (CVD) na melaminę z Niemiec, Indii, Japonii, Holandii, Kataru oraz Trynidadu i Tobago w dniu 31 stycznia 2025 roku Departament Handlu USA (DOC) ogłosił nałożenie ceł antydumpingowych (AD) na przywóz melaminy z Niemiec, Japonii, Holandii oraz Trynidadu i Tobago oraz nałożenie ceł wyrównawczych (CVD) na przywóz melaminy z Niemiec, Kataru oraz Trynidadu i Tobago. Cła antydumpingowe i wyrównawcze na przywóz melaminy z Indii zostały ogłoszone w dniu 9 kwietnia 2025 roku. Cła zostały nałożone na okres 5 lat. W tym okresie mogą one dodatkowo podlegać przeglądom na wniosek zainteresowanych stron, a także corocznym przeglądom administracyjnym.

Z uwagi na niestabilną sytuację makroekonomiczną i rynkową ceny kontraktowe w całym okresie ustalane były przez uczestników rynku w ujęciu miesięcznym i na koniec I kwartału 2025 roku zostały ustalone retrospektywnie, odzwierciedlając skumulowaną sumę trzymiesięcznych zmian kontraktów, które można było potwierdzić. Ostatecznie cena kontraktowa melaminy w I kwartale 2025 roku została ustalona na średnim poziomie 2 800 EUR/t FD NWE, co oznaczało wzrost o 4% k/k i r/r. W przypadku cen na rynku spot w I kwartale 2025 roku odnotowano nieznaczny spadek o 1% r/r i o 1% k/k.

Większość źródeł rynkowych wskazuje, że poziomy popytu pozostają stabilne, bez przewidywanej poprawy w najbliższej przyszłości, pomimo zwykłego sezonowego wzrostu związanego z sektorem budowlanym w II kwartale. Oczekuje się, że przyszły popyt będzie w dużej mierze zależał od rozwoju trwających napięć geopolitycznych oraz uwarunkowań makroekonomicznych wpływających bezpośrednio na główne branże konsumenckie melaminy.

W Malezji w III kwartale 2025 roku planowane jest uruchomienie instalacji melaminy o zdolności 60 tys. t/r. W Egipcie ogłoszono plany budowy nowej instalacji melaminy o zdolności 60 tys. t/r, która ma zostać oddana do użytku do 2027 roku.

Notowania cen melaminy



Źródło: opracowanie własne

SEGMENT ENERGETYKA

Gaz ziemny

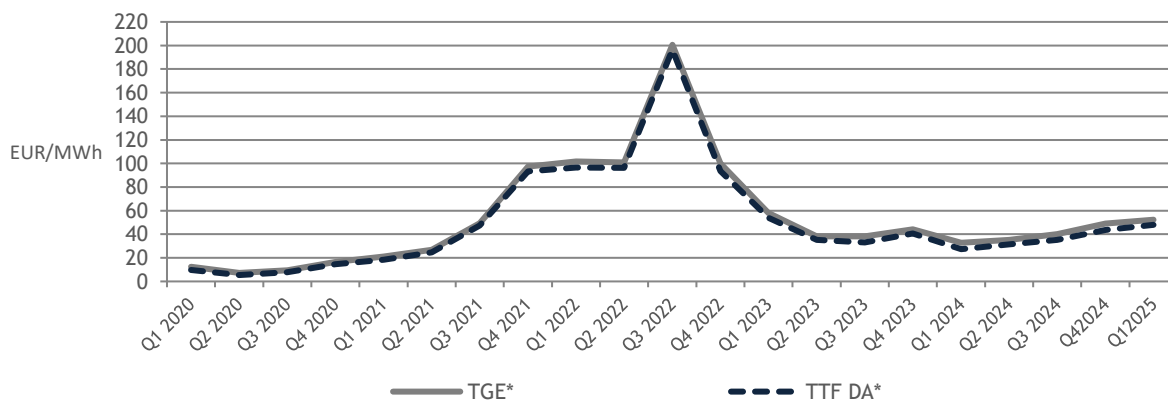
Rynek gazu w I kwartale 2025 roku charakteryzował się dużą zmiennością cen. Początek roku to spadek cen w następstwie wyższych temperatur i zwiększonej generacji energii z OZE. Kolejne tygodnie zapoczątkowały trend wzrostowy mający swoją kumulację w I dekadzie lutego, kiedy to wzrosły do ok. 60 EUR/MWh, czyli najwyższego poziomu od 2 lat. Było to spowodowane głównie obawami o dostawy LNG, niezbędne do zapewnienia odpowiednio wysokiego poziomu podaży. Kolejnym czynnikiem było pogorszenie się warunków pogodowych oraz wzrost zapotrzebowania na energię przy jednoczesnym spadku generacji z OZE. Niskie temperatury wystąpiły w tym czasie również w USA, co ograniczyło eksport LNG do Europy. Przerwy w produkcji pojawiały się również w Norwegii, u największego dostawcy gazu do Europy. Do wzrostów przyczyniła się również informacja operatora

Trading Hub Europe (THE), że firma zakłada zapelnienie magazynów w ramach przetargów wspieranych mechanizmem dotacji, która ma pokryć różnicę w cenie zakupu i sprzedaży gazu. Wywołało to masowe zakupy wolumenów w miesiącach letnich i zadziałało pro wzrostowo na pozostałe notowania. Spadki notowań rozpoczęły się w połowie lutego od komunikatu operatora TTF o zaobserwowanych manipulacjach na rynku gazu i ostrzeżeniu skierowanym do podejrzanego podmiotu. Następnie obniżka notowań została pogłębiona przez potencjalnie niższe wymagania dotyczące magazynowania gazu w UE, realizowanie zysków przez kapitał spekulacyjny i prognozowaną cieplejszą pogodę w Europie. Brak było też większych awarii na złożach norweskich.

Na rynku terminowym na ceny dodatkowo presję wywierały taniejące węgiel i ropa. Łagodna pogoda i wynikający z tego słaby popyt na LNG w Azji także ciągnął w dół ceny gazu w Europie. Do tego doszły nadzieje związane z rozpoczęciem rozmów pokojowych między Rosją a Ukrainą za pośrednictwem USA. Sukces rozmów pokojowych mógłby spowodować zdjęcie sankcji z rosyjskich terminali eksportowych LNG. Pojawiły się również informacje o możliwym powrocie dostaw przez Nordstream 2 z udziałem firm z USA. W marcu doszło do stabilizacji cen, a notowania poruszały się w zakresie 41-44 EUR/MWh. Obserwowane wahania były wynikiem zmian prognoz pogodowych oraz informacji napływających na rynek, m.in. uzgodnienia wstrzymania ataków na infrastrukturę energetyczną Ukrainy i Rosji jedynie na miesiąc, zamiast spodziewanego przez rynki całkowitego rozejmu. Atak na przepompownię gazu w Sudży, która jest kluczowa dla tranzytu gazu z Rosji przez Ukrainę, przekreślił szybki powrót dostaw gazu tą trasą. Kolejnym czynnikiem geopolitycznym wpływającym na ceny była eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie. Statki z LNG znowu zostały zmuszone do pokonywania dłuższej trasy dookoła Przylądka Dobrej Nadziei. Większym wzrostom cen przeciwdziałał słaby popyt na LNG w Azji spowodowany korzystnymi warunkami pogodowymi. W lutym i marcu import LNG przez Chiny był najniższy od czasu wybuchu pandemii. W centrum uwagi przez cały kwartał pozostawały unijne zapasy gazu. Na koniec marca wypełnienie magazynów gazu w UE wyniosło 34%, to jest było niższe o 25% r/r i o 11% od średniej 5-letniej. Wpływ na to miał brak dostaw z Rosji przez Ukrainę oraz znacznie chłodniejsza niż ostatnie zima, co skutkowało zwiększonym zapotrzebowaniem na gaz na cele grzewcze. Gorsze wyniki produkcyjne zanotowała też energetyka wiatrowa, w efekcie czego wzrosło wykorzystanie gazu w elektrowniach gazowych.

Niski poziom zapasów gazu oznacza konieczność zakupu dodatkowych wolumenów niezbędnych do uzupełnienia stanów magazynowych latem oraz ewentualne konkurowanie, w przypadku upałów, z krajami Azji o dostawy LNG. Osobną kwestią mającą duży wpływ na rynek gazu będzie miała polityka celna prowadzona przez USA w stosunku do Chin. Może to zmniejszyć popyt na LNG z Państwa Środka, na czym mógłby skorzystać rynek europejski. Także zakupy związane z magazynowaniem i ich dynamika przy napiętym bilansie europejskim będą wpływać na ceny w kolejnych miesiącach. Traderzy przewidują sporą zmienność cen w II kwartale 2025 roku, dopóki rynek nie znajdzie nowego poziomu równowagi. W kolejnych kwartałach sytuacja na rynku gazu będzie zależała od rozwoju polityki taryfowej USA. Jej zaostrenie może spowodować recesję i spadek globalnego zapotrzebowania na gaz.

Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

Źródło: opracowanie własne

Energia elektryczna

Rynek energii w Polsce w I kwartale 2025 roku charakteryzował się wzrostem cen zarówno r/r i k/k. Głównym źródłem energii był węgiel, którego udział ukształtował się na poziomie 52% i był niższy o 3% r/r i 2% k/k. Energia z farm wiatrowych i fotowoltaiki generowała 19% mocy, co było na takim samym poziomie k/k i niższym o 4% r/r. Jednym z najważniejszych wydarzeń było przyjęcie przez Radę Ministrów ustawy zakładającej udzielenie publicznego wsparcia w kwocie 60,2 mld PLN dla spółki Polskie Elektrownie Jądrowe. Pierwsza elektrownia będzie miała moc 3,75 GWe, a pierwszy z trzech jej bloków ma zostać ukończony do 2035, kolejne w latach 2037-2038. Przeszarżała sieć elektroenergetyczna sprawia, że niemożliwy staje się odbiór energii z rozproszonych źródeł OZE. Polskie Sieci Elektroenergetyczne proponują system aukcyjny przyznawania warunków przyłączenia do sieci, aby rozsądnie rozplanować rozwój OZE oraz przeprowadzić transformację energetyczną. Nadprodukcja energii z OZE sprawia, że coraz więcej energii elektrycznej generowanej z tego źródła nie trafia do sieci. Problemem jest coraz większy udział źródeł zależnych od pogody. W Polsce wystąpiło to w lutym, gdy niska generacja ze

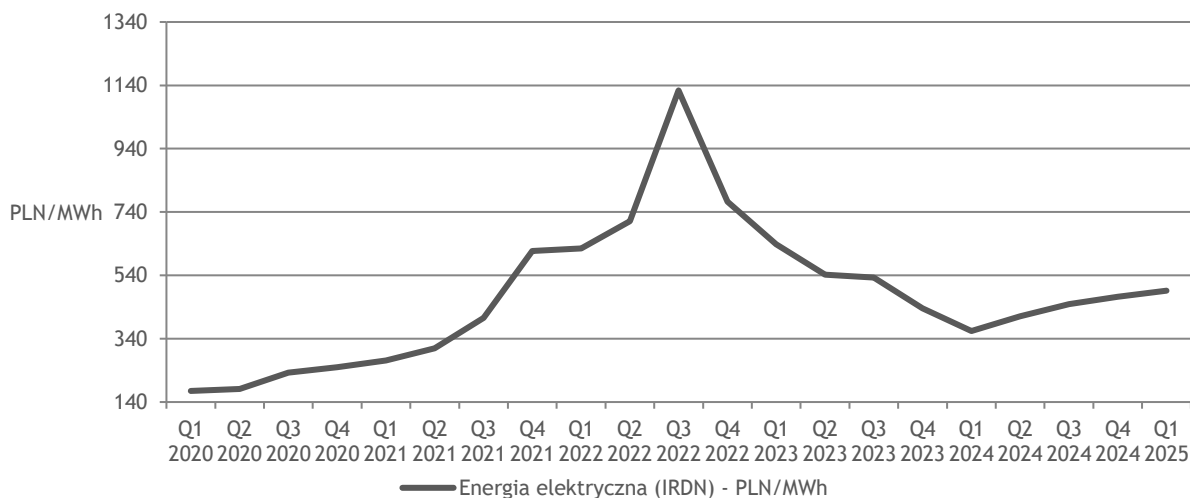
źródeł wiatrowych (spadek o 47% r/r) spowodowała konieczność uzupełniania produkcji ze źródeł węglowych i gazowych, co przy wzroście cen gazu podniosło cenę energii. Analitycy zwracają uwagę na coraz silniejsze oddziaływanie rynku gazu na produkcję energii w wyniku zamykania elektrowni węglowych i zwiększania udziału OZE w miksie energetycznym. Gospodarka europejska na skutek wysokich cen energii staje się coraz mniej konkurencyjna. Pogorszyć ten stan może jeszcze decyzja Prezydenta USA, który podpisał dekret uznający węgiel za minerał krytyczny, a także ogłosił szereg innych działań mających na celu zniesienie regulacji środowiskowych, zwiększenie wydobycia węgla i zablokowanie zamykania kopalń.

W I kwartale 2025 roku średnia cena energii z rozliczeń wytwórców w ramach grup kapitałowych wyniosła 476 PLN/MWh i była niższa o 20% r/r i k/k. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki od początku 2023 roku publikuje średnią kwartalną cenę energii elektrycznej dotyczącą rozliczeń w grupach kapitałowych. Od I kwartału 2023 roku cena ta spadła o 45%. Do wyliczeń uwzględniane są dane z realizacji umów lub porozumień dotyczących rozliczeń w grupach kapitałowych, na podstawie których wytwórcy energii sprzedają, kupują lub rozliczają energię elektryczną. Jest to cena netto uwzględniająca dodatkowe przychody lub koszty wynikające z rozliczeń w ramach umowy.

Ogólnie rynek europejski w I kwartale 2025 roku charakteryzował się rekordowymi wartościami produkcji energii z fotowoltaiki i spadkiem produkcji energii z wiatru r/r. Jednocześnie odnotowano zwiększone zapotrzebowanie na energię. W największych europejskich gospodarkach, czyli Niemcy, Francja i Wielka Brytania, było ono najwyższe od I kwartału 2022 roku. Z kolei ceny energii na głównych rynkach były najwyższe od II kwartału 2023 roku. Było to wynikiem spadku wietrzności, wzrostu popytu i konieczności uruchamiania elektrowni gazowych.

Wzrastający udział OZE sprawia, że trudniejsze staje się bilansowanie rynku energii w Europie. Występuje coraz większa liczba godzin z ujemnymi cenami, ponieważ systemy energetyczne kolejnych krajów nie są w stanie zagospodarować energii z OZE w godzinach szczytu. Z drugiej strony w okresach znacznego spadku generacji, szczególnie wiatrowej, następuje konieczność bilansowania systemu poprzez uruchamianie elektrowni gazowych i węglowych, co przy wysokich cenach gazu powoduje wzrost kosztów energii. Polityka celna zapoczątkowana przez Prezydenta USA może doprowadzić do zmniejszenia produkcji globalnej, a co za tym idzie - również zapotrzebowania na energię. Cła wprowadzone przez Chiny na import LNG z USA mogą przyczynić się do większej jego podaży i tym samym zmniejszyć koszt generacji energii z tego źródła.

Notowania cen energii elektrycznej



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

Węgiel

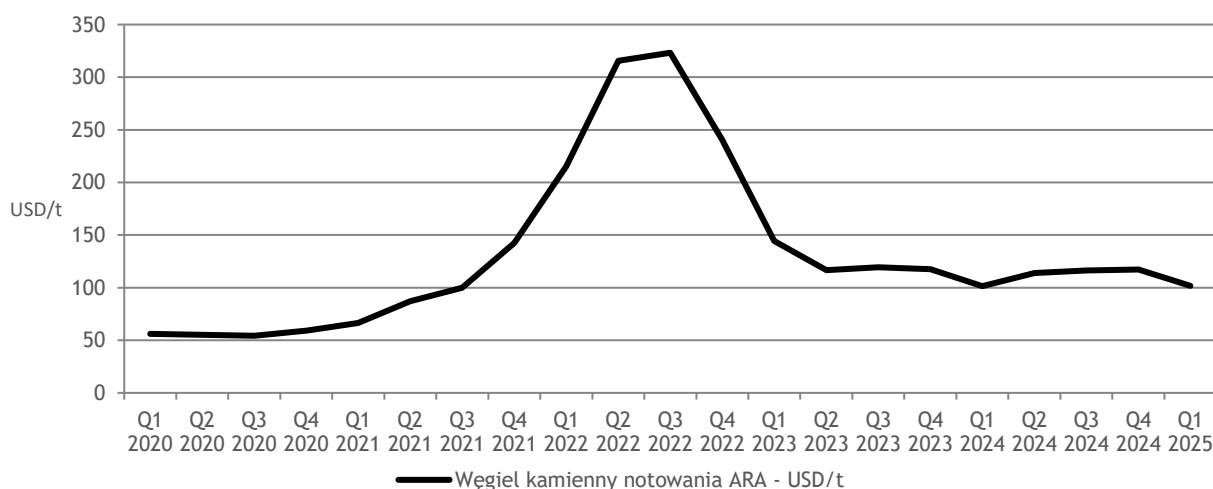
W I kwartale 2025 roku ceny węgla znajdowały się w trendzie spadkowym. Cena ARA była niższa o 6% r/r i 14% k/k. Do głównych czynników wpływających na spadek cen należy zaliczyć koniec zakupów związanych z sezonem grzewczym i dużą ilością węgla na składach. Wzrastający udział energii z OZE, szczególnie od połowy okresu, zmniejszał zapotrzebowanie na węgiel. Korekcie sprzyjał również fakt rozpoczęcia negocjacji o zawieszeniu broni pomiędzy Rosją i Ukrainą, co spowodowało spadek cen gazu, czyniąc go - na skutek mniejszej emisyjności - korzystniejszym surowcem do produkcji energii. Te czynniki przyczyniły się do zmniejszenia zakupów ze strony krajów Azji Południowo-Wschodniej i Chin. Główni odbiorcy z tego rejonu wstrzymywali się zakupem surowca licząc na kolejne spadki cen. Ważnym czynnikiem była również polityka celna USA. Wprowadzone cła (niektóre z nich zostały zawieszono na 90 dni z wyjątkiem Chin) prawdopodobnie spowodują zmniejszenie wymiany gospodarczej, a co za tym idzie - zapotrzebowania na węgiel. Koniec okresu to nadal spadki cen. Do czynników wymienionych powyżej doszły jeszcze wysokie temperatury, powodując zmniejszenia zapotrzebowania na węgiel do celów grzewczych. Największy odbiorca węgla - Chiny - w okresie styczeń-marzec 2025 roku wyprodukowały ok 1,2 mld t, co oznacza wzrost o 8,1% w r/r oraz historyczny rekord. Produkcja węgla w Indiach w okresie

kwiecień 2024 - marzec 2025 (rok obrotowy) wzrosła o 5% r/r do 1 025 mln t. Na uwagę zasługuje decyzja Prezydenta USA z początku kwietnia, uznająca węgiel jako minerał krytyczny. Ogłosił on również szereg innych działań mających znieść regulacje środowiskowe, zwiększyć wydobycia węgla i zablokować zamykanie kopalń. Powodem jest chęć zapewnienia wystarczającej ilości energii dla rozwijającego się sektora AI. Globalny import węgla w pierwszym kwartale 2025 roku spadł do najniższego poziomu od trzech lat. Najwięksi importerzy, czyli Chiny, Indie, Japonia i Korea Południowa, ograniczyli import o 10%, głównie na skutek produkcji energii z OZE, a w przypadku Japonii w wyniku ponownego uruchomienia elektrowni atomowych.

W 2024 roku Chiny pobiły kolejny rekord zużycia węgla energetycznego. Prognozy zakładają, że w Chinach produkcja energii elektrycznej z węgla w latach 2025-2027 może pozostać na niezmienionym poziomie. W strukturze wytworzenia prognozowany jest spadek udziału węgla z poziomu 58% w 2024 roku do 50% w 2027 roku. Chiny zamierzają zwiększyć produkcję węgla w 2025 roku o 2%, co będzie nowym rekordem. Polityka europejska nadal zamierza ograniczać rolę węgla w miksie energetycznym, kładąc nacisk na OZE i w przyszłości rozwój energetyki atomowej. Dużo będzie zależeć od pogody. W przypadku fali upałów może nastąpić wzrost zapotrzebowania na węgiel do klimatyzacji, co w oczywisty sposób przełoży się na wzrost jego ceny.

Według prognoz cen węgla na 2025 roku można oczekiwać dalszych spadków cen węgla energetycznego. Spadnie ona prawdopodobnie do 190 USD/t w 2025 roku i 140 USD/t w 2026 roku. Eksperci w swojej długoterminowej prognozie dla cen węgla przewidywali, że jego średnia cena może wynieść 83 USD/t w latach 2027-2028.

Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: opracowanie własne

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty

Wyszczególnienie	I kw. 2025	I kw. 2024	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3 821 685	3 398 779	422 906	12,4
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(3 601 932)	(3 132 975)	(468 957)	15,0
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	219 753	265 804	(46 051)	(17,3)
Koszty sprzedaży	(278 051)	(255 873)	(22 178)	8,7
Koszty ogólnego zarządu	(222 133)	(270 478)	48 345	(17,9)
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	(280 431)	(260 547)	(19 884)	(7,6)
Zysk/(Strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(11 392)	909	(12 301)	(1 353,2)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	(291 823)	(259 638)	(32 185)	(12,4)
Przychody i koszty finansowe netto	(57 197)	(103 972)	46 775	45,0
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	6 390	6 927	(537)	(7,8)

Wyszczególnienie	I kw. 2025	I kw. 2024	zmiana	zmiana %
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(342 630)	(356 683)	14 053	3,9
Podatek dochodowy	17 657	23 854	(6 197)	(26,0)
Zysk/(Strata) netto	(324 973)	(332 829)	7 856	2,4
EBIT	(291 823)	(259 638)	(32 185)	(12,4)
Amortyzacja	284 900	208 680	76 220	36,5
Odpisy aktualizujące	(1 136)	520	(1 656)	(318,5)
EBITDA	(8 059)	(50 438)	42 379	84,0

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

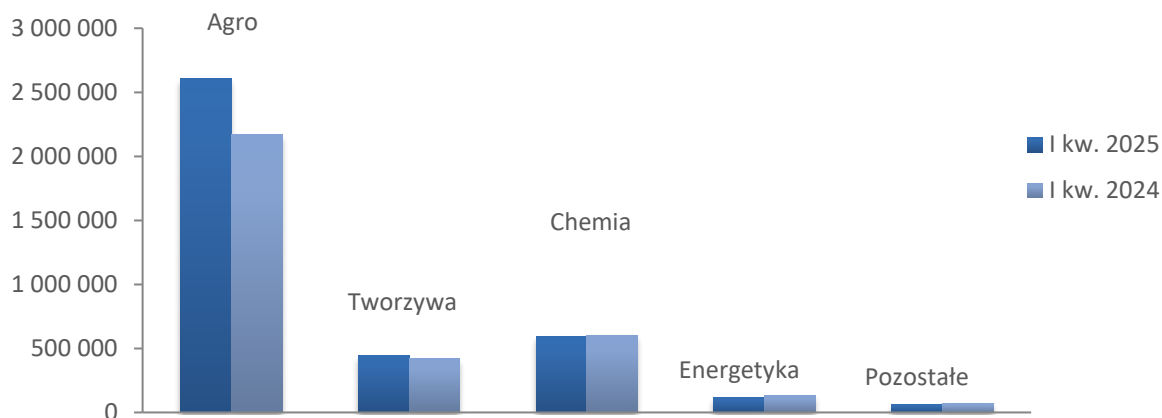
EBIT w ujęciu segmentów

I kw. 2025	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	2 606 647	444 875	589 513	117 706	62 944
EBIT	(17 409)	(188 737)	(80 621)	(8 354)	3 298
EBITDA	93 406	(104 287)	(60 205)	26 560	36 467

I kw. 2024	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	2 166 672	419 140	604 293	135 021	73 653
EBIT	(79 601)	(70 105)	(108 090)	3 922	(5 764)
EBITDA	27 380	(56 124)	(89 713)	35 939	32 080

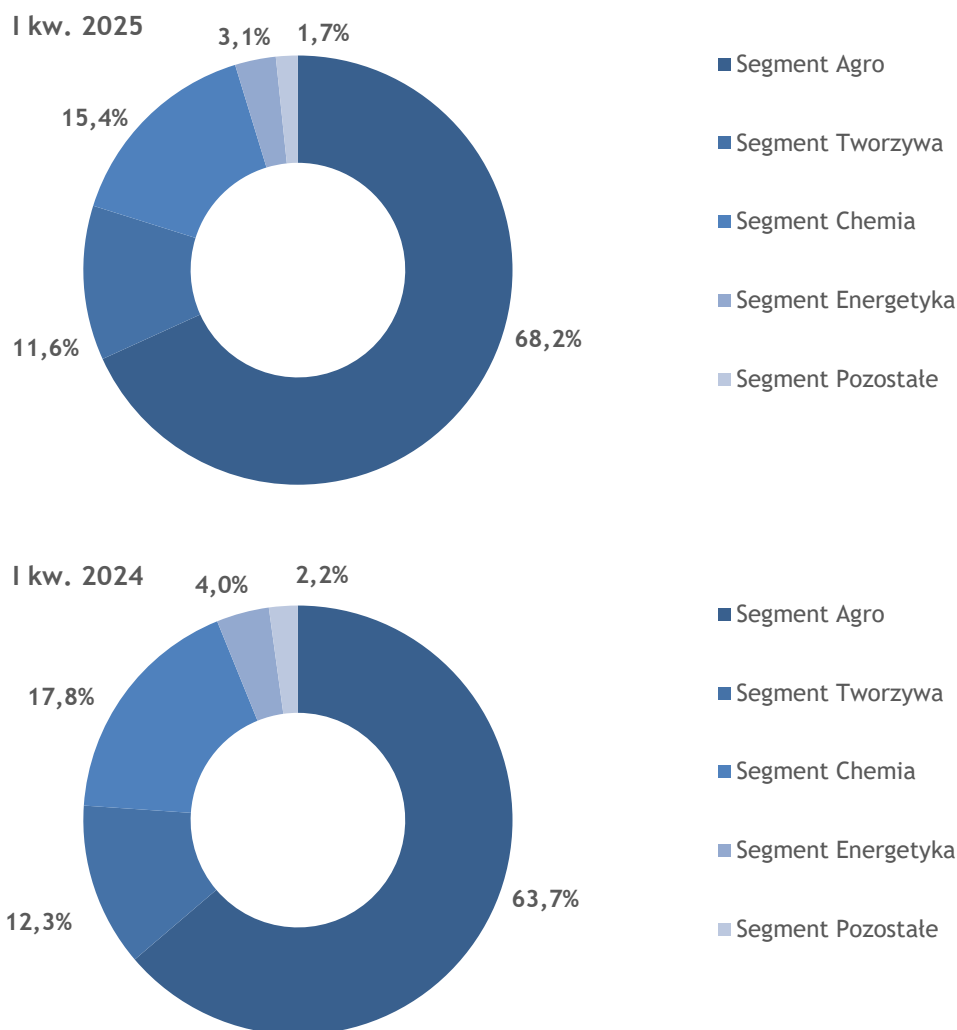
Źródło: Opracowanie własne.

Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Segment Agro

W I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży w Segmencie Agro wyniosły 2 606 647 tys. PLN i stanowiły 68,2% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. W porównaniu do I kwartału 2024 roku poziom przychodów zwiększył się o 20,3%, przy jednoczesnym zwiększonym udziale segmentu w przychodach ogółem Grupy o 4,5 pp.

Na działalności Segmentu Agro odnotowano stratę na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 17 409 tys. PLN oraz dodatni wynik EBITDA.

Sprzedaż na rynku krajowym stanowiła 56% łącznej sprzedaży produktów segmentu.

Segment Tworzywa

Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2025 roku w Segmencie Tworzywa wyniosły 444 875 tys. PLN i stanowiły 11,6% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Wartość przychodów segmentu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększyła się o 6,1%. Na działalności tego segmentu odnotowano stratę na działalności operacyjnej w wysokości 188 737 tys. PLN oraz ujemny wynik EBITDA.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowiła 73% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów segmentu.

Segment Chemia

W I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży w Segmencie Chemia wyniosły 589 513 tys. PLN i były niższe od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego o 2,4%. Udział Segmentu Chemia w całości osiąganych przychodów kształtuje się na poziomie 15,4%. Na działalności tego segmentu odnotowano stratę na działalności operacyjnej na poziomie 80 621 tys. PLN oraz ujemny wynik EBITDA.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowiła 57% sprzedaży ogółem produktów segmentu.

Segment Energetyka

Przychody ze sprzedaży w Segmencie Energetyka w I kwartale 2025 roku wyniosły 117 706 tys. PLN i stanowiły 3,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Przychody segmentu zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12,8%. Wygenerowany wynik EBIT segmentu był ujemny i wyniósł 8 354 tys. PLN.

Segment Pozostałe

W Segmencie Pozostałe w I kwartale 2025 roku odnotowano przychody ze sprzedaży na poziomie 62 944 tys. PLN, które spadły o 14,5% w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stanowią one 1,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Na działalności segmentu odnotowano stratę ze sprzedaży, a wygenerowany wynik EBIT był dodatni i wyniósł 3 298 tys. PLN.

Struktura kosztów rodzajowych

Koszty w układzie rodzajowym

	I kw. 2025	I kw. 2024	zmiana r/r	zmiana %
Amortyzacja	283 925	207 745	76 180	36,7
Zużycie materiałów i energii	2 724 899	2 317 392	407 507	17,6
Usługi obce	355 813	349 358	6 455	1,8
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	489 843	541 113	(51 270)	(9,5)
Podatki i opłaty	227 291	201 276	26 015	12,9
Pozostałe koszty rodzajowe	38 511	34 392	4 119	12,0
Razem	4 120 282	3 651 276	469 006	12,8

Źródło: Opracowanie własne.

Struktura kosztów rodzajowych [w %]

	I kw. 2025	I kw. 2024
Amortyzacja	6,9	5,7
Zużycie materiałów i energii	66,1	63,5
Usługi obce	8,7	9,6
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	11,9	14,8
Podatki i opłaty	5,5	5,5
Pozostałe koszty rodzajowe	0,9	0,9
Razem	100,0	100,0

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.3. Aktywa i pasywa

Struktura aktywów

	I kw. 2025	I kw. 2024	zmiana r/r	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	18 002 543	17 456 169	546 374	3,1
Rzeczowe aktywa trwałe	15 177 333	13 674 928	1 502 405	11,0
Wartości niematerialne	964 686	886 520	78 166	8,8
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	756 121	789 019	(32 898)	(4,2)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	546 415	597 407	(50 992)	(8,5)
Pozostałe należności	94 960	729 752	(634 792)	(87,0)
Wartość firmy	272 208	279 795	(7 587)	(2,7)
Aktywa obrotowe, w tym:	7 180 727	7 635 467	(454 740)	(6,0)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 732 751	2 729 903	2 848	0,1
Zapasy	2 174 785	2 224 483	(49 698)	(2,2)

	I kw. 2025	I kw. 2024	zmiana r/r	zmiana %
Prawa majątkowe	1 571 633	1 925 457	(353 824)	(18,4)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	649 798	694 083	(44 285)	(6,4)
Aktywa razem	25 183 270	25 091 636	91 634	0,4

Źródło: Opracowanie własne.

Struktura pasywów

	I kw. 2025	I kw. 2024	zmiana r/r	zmiana %
Kapitał własny	4 947 732	6 172 389	(1 224 657)	(19,8)
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	3 112 259	3 119 518	(7 259)	(0,2)
Pozostałe zobowiązania finansowe	789 292	871 914	(82 622)	(9,5)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	744 444	645 987	98 457	15,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	400 886	476 109	(75 223)	(15,8)
Zobowiązania z tytułu leasingu	385 711	402 681	(16 970)	(4,2)
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	270 422	294 425	(24 003)	(8,2)
Rezerwy	248 874	235 570	13 304	5,6
Dotacje	222 561	182 846	39 715	21,7
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	17 123 279	15 799 729	1 323 550	8,4
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	7 805 389	7 853 639	(48 250)	(0,6)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 679 925	5 009 436	670 489	13,4
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 721 739	1 935 814	785 925	40,6
Rezerwy	92 852	118 447	(25 595)	(21,6)
Dotacje	701 987	738 272	(36 285)	(4,9)
Pasywa razem	25 183 270	25 091 636	91 634	0,4

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.4. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności [w %]

	I kw. 2025	I kw. 2024
Rentowność brutto na sprzedaży	5,8	7,8
Rentowność EBIT	(7,6)	(7,6)
Rentowność EBITDA	(0,2)	(1,5)
Rentowność zysku netto	(8,5)	(9,8)
ROA	(1,3)	(1,3)
ROCE	(3,6)	(2,8)
ROE	(6,6)	(5,4)
Rentowność aktywów trwałych	(1,8)	(1,9)

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:

Rentowność brutto na sprzedaży - zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży (sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym)

Rentowność EBIT - EBIT / przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA - EBITDA / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto - zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) - zysk (strata) netto / aktywa razem

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) - EBIT / TALCL, tj. EBIT / aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe

Rentowność kapitałów własnych (ROE) - zysk (strata) netto / kapitał własny

Rentowność aktywów trwałych - zysk (strata) netto / aktywa trwałe

Wskaźniki płynności

	I kw. 2025	I kw. 2024
Wskaźnik bieżącej płynności	0,4	0,5
Wskaźnik wysokiej płynności	0,3	0,3
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,0	0,0

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik wysokiej płynności - [aktywa obrotowe - zapasy] / krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik podwyższonej płynności - [środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe] / krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźniki efektywności [dni]

	I kw. 2025	I kw. 2024
Okres rotacji zapasów	54	64
Okres inkasa należności	64	72
Okres spłaty zobowiązań	143	144
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	(25)	(8)

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:

Okres rotacji zapasów - zapasy * 90 / koszt własny sprzedaży

Okres inkasa należności - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90 / przychody ze sprzedaży

Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90 / koszt własny sprzedaży

Cykl gotówkowy/konwersji gotówki - okres rotacji zapasów + okres inkasa należności - okres spłaty zobowiązań

Wskaźniki zadłużenia [w %]

	I kw. 2025	I kw. 2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	80,4	75,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	12,4	12,4
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	68,0	63,0
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	24,5	32,6
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	(55,9)	(453,3)

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - długoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym - kapitał własny / długo i krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek - [zysk przed opodatkowaniem + koszty odsetek] / koszty odsetek

2.4. Płynność finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Azoty wskazuje na ryzyka związane z utrzymaniem zdolności płatniczej oraz kredytowej, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również do pozostałych wiodących spółek Grupy. Tym niemniej, wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych były w I kwartale 2025 roku realizowane terminowo, z uwzględnieniem zawieszenia spłat rat kapitałowych, których terminy przypadają w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego, zawartego przez Grupę Azoty z Instytucjami finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku, z późniejszymi umowami zmieniającymi, wydłużającymi okres jego obowiązywania do 30 czerwca 2025 roku. Bez uzgodnienia i wdrożenia planu restrukturyzacji, który jest obecnie opracowywany i negocjowany z Instytucjami Finansującymi, może wystąpić zagrożenie ich dalszej regularnej obsługi i utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumienia Stabilizującego oraz docelowego zawarcia długoterminowej umowy wspólnych warunków finansowania.

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

Grupa posiada możliwość odraczania płatności zobowiązań wobec dostawców i usługodawców na podstawie zawartych umów faktoringu odwrotnego w łącznej wysokości 2 360 mln PLN, z czego na dzień 31 marca 2025 roku dysponowała wolnymi limitami w łącznej wysokości 23 mln PLN. Grupa Azoty posiada również możliwość finansowania wierzytelności wobec kontrahentów dzięki zawartym, wraz ze spółkami Grupy, umowom faktoringu wierzytelności do kwoty 959 mln PLN, z czego na dzień 31 marca 2025 roku dysponowała wolnymi limitami w kwocie 669 mln PLN.

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

Zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków kredytowych

W związku z ryzykiem przekroczenia na dzień 30 czerwca 2023 roku granicznej wartości „Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA” dopuszczanej w ramach umów o finansowanie Grupy Azoty, Zarząd Spółki prowadził negocjacje w tym zakresie z instytucjami finansującymi Grupę Azoty. W efekcie prowadzonych negocjacji, których celem było uzyskanie przez Grupę zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków kredytowych, w tym w szczególności odstąpienie od stosowania wskazanego powyżej wskaźnika i zrzeczenie się przez Strony Finansujące praw wynikających z ewentualnego przekroczenia wymaganej granicznej wartości tego wskaźnika, dnia 1 czerwca 2023 roku Zarząd Grupy Azoty przekazał Stronom Finansującym pisma zmieniające dotyczące zrzeczenia się praw - Porozumienia o Waiver zawierające propozycję odpowiednich, wypracowanych przez strony zapisów.

Porozumienia o Waiver zostały podpisane przez Strony Finansujące, Jednostkę Dominującą (działającą także w zakresie pozostałych spółek z Grupy Azoty będących stronami Umów) wraz z Grupą Azoty POLICE (jako strona bilateralnych umów kredytowych zawartych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego) w dniu 31 sierpnia 2023 roku, a data wejścia w życie postanowień tych porozumień została ustalona na 30 czerwca 2023 roku.

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

W dniu 25 kwietnia 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła ponadto w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw - ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2023 roku.

W dniu 9 września 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła ponadto w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw - ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2024 roku.

W dniu 15 grudnia 2023 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała umowę stabilizacyjną z Instytucjami Finansującymi. Umowa określa warunki, na jakich Instytucje Finansowe będą udzielać finansowania przeznaczanego na realizację projektu „Polimery Police”. Umowa, powiązana z dotychczasową Umową Kredytów Niepodporządkowanych, została zawarta na okres do dnia 28 lutego 2024 roku, a następnie była przedłużana. Ostatnie wydłużenie zostało dokonane na okres do dnia 30 maja 2025 roku.

W dniu 2 lutego 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła wraz z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie, porozumienie ze Stronami Finansującym, zapewniające utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania porozumienia, zawartego na okres do 27 lutego 2024 roku, które zostało następnie przedłużane łącznie na okres do dnia 30 czerwca 2025 roku.

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła ponadto w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw - ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Jednocześnie Jednostka Dominująca zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, wprowadzenia ustalonych ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych

inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych, a także do powołania doradcy finansowego dla Instytucji Finansujących.

2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

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

Grupa Azoty posiada wolne limity o charakterze parasolowym w ramach kredytów bieżących powiązanych ze strukturami cash poolingu rzeczywistego w PLN, EUR i USD oraz w ramach kredytu wielocelowego, którymi Jednostka Dominująca może zarządzać w sytuacji zmieniającego się zapotrzebowania na środki w poszczególnych spółkach Grupy. Uzupełniając Grupa Azoty posiada wolne limity bilateralnych kredytów bieżących i wielocelowych.

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 31 marca 2025 roku wynosiła 211 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 52 mln PLN.

Łącznie na dzień 31 marca 2025 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 263 mln PLN.

Na mocy obowiązującej Umowy Stabilizacyjnej z 15 grudnia 2023 roku z późniejszymi zmianami, dotyczącej finansowania projektu „Polimery Police” okres dostępności kredytu WCF został zrównany z okresami dostępności kredytów VAT i TLF (nie uległy zmianie). W związku z powyższym na dzień 31 marca 2025 roku limity Umowy kredytów Grupy Azoty POLYOLEFINS na finansowanie projektu „Polimery Police” nie były dostępne.

Według stanu na 31 marca 2025 roku Grupa łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 650 mln PLN, z czego 326 mln PLN stanowiło pokrycie dozwolonych sald ujemnych Grupy w umowie cash poolingu rzeczywistego ponad limit kredytu w rachunku bieżącym.

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

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

W I kwartale 2025 roku nie wystąpiły inne nietypowe pozycje w sposób istotny wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych Grupy.

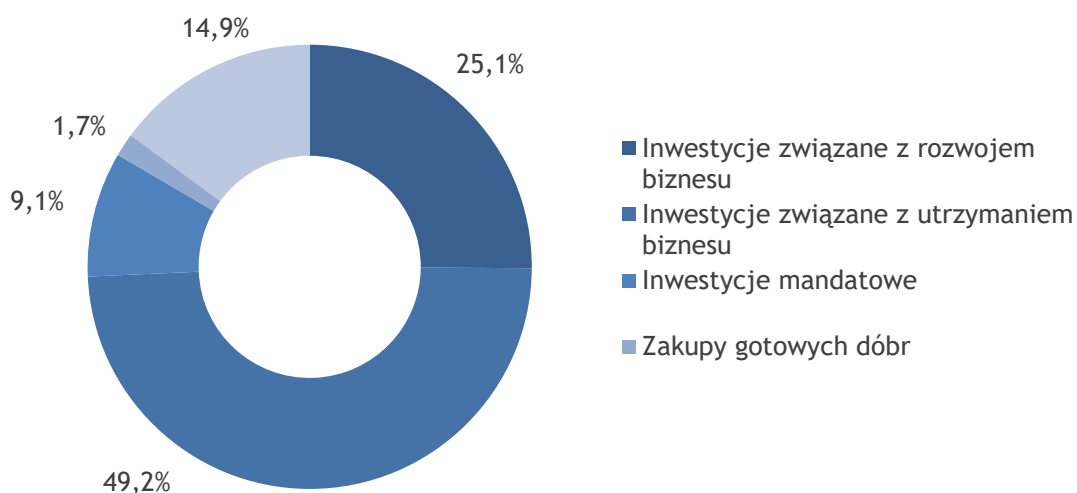
2.7. Realizacja głównych inwestycji

Grupa Azoty w I kwartale 2025 roku na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych poniosła nakłady w wysokości 127 137 tys. PLN.

Struktura nakładów inwestycyjnych przedstawiała się następująco:

• Inwestycje związane z rozwojem biznesu	31 849 tys. PLN
• Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	62 614 tys. PLN
• Inwestycje mandatowe	11 557 tys. PLN
• Zakupy gotowych dóbr	2 115 tys. PLN
• Pozostałe (remonty znaczące, komponenty, katalizatory itp.)	19 002 tys. PLN

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w I kwartale 2025 roku



Źródło: Opracowanie własne

Poniżej przedstawiono zestawienie nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w I kwartale 2025 roku:

• Jednostka Dominująca	50 360 tys. PLN
• Grupa Azoty POLYOLEFINS	908 tys. PLN
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty PUŁAWY	20 506 tys. PLN
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty KĘDZIERZYN	8 401 tys. PLN
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty POLICE	18 445 tys. PLN
• COMPO EXPERT	6 881 tys. PLN
• Grupa Azoty KOLTAR	2 221 tys. PLN
• Grupa Azoty SIARKOPOL	684 tys. PLN
• Grupa Azoty PKCh	2 290 tys. PLN
• Grupa Azoty COMPOUNDING	19 tys. PLN
• Grupa Azoty ATT POLYMERS	16 422 tys. PLN

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty na dzień 31 marca 2025 roku (tys. PLN)

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w I kwartale 2025 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Jednostka Dominująca					
Instalacja neutralizacji (azotan amonu)	210 000	43 153	10 884	Budowa nowej instalacji produkcji stężonego roztworu azotanu amonu, tzw. instalacji neutralizacji. Celem inwestycji jest zapewnienie ciągłości oraz poprawa efektywności produkcji nawozów saletrzanych. Realizacja projektu pozwoli na obniżenie zużycia energii cieplnej i przyczyni się do zmniejszenia oddziaływania procesu produkcyjnego na środowisko oraz do poprawy konkurencyjności kosztowej.	2027
Budowa instalacji neutralizacji strąceniowej	141 000	102 407	23 165	Budowa nowej Instalacji neutralizacji strąceniowej oraz modernizacja procesu wytwarzania kaprolaktamu i siarczanu amonu w celu ograniczenia zużycia energii	2026

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w I kwartale 2025 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
				ciepłej dzięki lepszemu wykorzystaniu ciepła reakcji neutralizacji estru kaprolaktamu. Obniżenie zużycia pary wodnej pozwoli na obniżenie kosztów produkcji kaprolaktamu i siarczanu amonu oraz poprawi konkurencyjność kosztową.	
Grupa Azoty POLYOLEFINS					
„Polimery Police”	7 210 957*			W ramach inwestycji budowana jest instalacja „on-purpose” produkująca propylen metodą odwodornienia propanu (PDH) i instalacja do produkcji polipropylenu (PP) wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w tym rozbudową Portu Morskiego w Policach o terminal przetadunkowo-magazynowy propanu i etylenu.	2025
Grupa Azoty PUŁAWY					
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe	1 230 000	1 071 354	252	Zwiększenie udziału zakładowej elektrociepłowni w zużyciu energii elektrycznej przez instalacje produkcyjne oraz zapewnienie ciągłości dostawy mediów energetycznych (pary technologicznej, wody grzewczej).	2025***
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego**	695 000	489 078	509	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawę ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów.	2028
Modernizacja instalacji Mocznik 2 - zmniejszenie wskaźników zużycia amoniaku oraz pary technologicznej	139 396	940	0	Poprawa energochłonności produkcji mocznika, obniżenie śladu węglowego mocznika w instalacji Mocznik 2 oraz poprawa konkurencyjności mocznika poprzez obniżenie jednostkowego kosztu surowcowego.	2026
Grupa Azoty KĘDZIERZYN					
Modernizacja węzła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniak	187 500	177 670	1 149	Odtworzenie zdolności sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniak poprzez zabudowę nowych kompresorów. Realizacja projektu skutkuje zmniejszeniem nakładów remontowych, wpłynie na poprawę energochłonności procesu produkcji amoniaku oraz w znacznym stopniu ograniczy koszty wydziałowe.	2025
Kotły szczytowo-rezerwowe****	134 000	132 055	87	Kotłownia szczytowo-rezerwowa w funkcji źródła szczytowego współpracować będzie z kotłami parowymi w istniejącej EC. W przypadku postoju kotłów węglowych, kotłownia szczytowo-rezerwowa pełnić będzie	2025

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w I kwartale 2025 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
				samodzielnie funkcję rezerwowego źródła pary.	
Instalacja kwasu 2-etyloheksanowego	156 000	8 463	28	Umożliwienie produkcji 2-EHA w skali 20 000 t/rok.	2028

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

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

*** Ze względu na odstąpienie od kontraktu termin zakończenia może ulec zmianie

**** Projekt został zakończony

Źródło: Opracowanie własne

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

Perspektywy wzrostu gospodarczego światowej gospodarki pogorszyły się w związku z nasileniem działań protekcyjnych przez USA względem wszystkich partnerów handlowych, w tym sojuszników. W dniu 10 kwietnia weszły w życie 10% cła powszechne na import do USA obejmujące niemal wszystkie towary, zaś taryfy na import z Chin zostały ustalone na 125%. Oba kraje weszły na ścieżkę wojny handlowej. Szacunki amerykański banków wskazują na wysokie, sięgające 50% prawdopodobieństwo recesji w USA w 2025 roku.

Od ubiegłego roku z silnym spowolnieniem gospodarczym zmagają się Chiny. W sytuacji pogorszenia warunków handlowych dynamika PKB w drugiej gospodarce świata będzie niższa od prognoz. Według prognoz ekonomistów w 2025 roku spodziewane jest ożywienie polskiej gospodarki do poziomu 3,7% wzrostu PKB, z 2,9% odnotowanych w 2024 roku (według wstępnych danych GUS).

Kursy walut

Rynki finansowe spodziewają się pogorszenia tempa rozwoju gospodarki USA z możliwością wystąpienia recesji. Jednocześnie spodziewany jest wzrost presji inflacyjnej z powodu wzrostu cel oraz planowanych obniżek podatków oraz utrzymania inflacji CPI powyżej celu banku centralnego, czyli 2%. Rynek pracy ma pozostać względnie mocny, pomimo wcześniejszych oznak słabnięcia, ale tempo wzrostu gospodarczego będzie wolniejsze.

Na rynkach finansowych w reakcji na ogłoszenie cel wzajemnych USA zapanował strach. Nastroje uległy pogorszeniu, a amerykańskie indeksy giełdowe w szczycie paniki spadły 20% od szczytów. Jest to umowny poziom graniczny między strefą korekty a bessą.

W reakcji na wydarzenia z początku kwietnia banki centralne naszego regionu mogą wznowić proces obniżania stóp procentowych, podjęty w 2024 roku w reakcji na spadającą inflację. Stało się tak już w maju w przypadku Czech, gdzie stopy spadły o dalsze 25 pb do 3,50%. W kwietniu 2025 roku oprocentowanie o kolejne 25 punktów bazowych obniżył Europejski Bank Centralny. Następne cięcia spodziewane są na posiedzeniu EBC w czerwcu br., a dalsze 1-2 obniżki o 25 punktów bazowych są wysoce prawdopodobne także w III i IV kwartale br. Według obecnych wycen stopa depozytowa w grudniu ma się znaleźć na poziomie 1,50%-1,75%, wobec 2,25% w maju br.

Od początku 2025 roku amerykańska Rezerwa Federalna utrzymuje stopy procentowe bez zmian. Skala dalszych obniżek stóp w USA w 2025 roku, która w I kwartale została zredukowana do 25-50 pkt bazowych, w ostatnim czasie ponownie lekko wzrosła. Wznowienie obniżek stóp procentowych w USA oczekiwane jest na III kwartał, przy czym skala redukcji do końca roku nie przekracza 75 punktów bazowych.

Zmienione na niekorzyść USA krótkoterminowe perspektywy gospodarcze oraz presja administracji USA na obniżenie wartości dolara spowodowały spadek notowań waluty USA względem euro. Kurs EUR/USD wzrósł z ok. 1,10 do 1,15 pod koniec kwietnia.

Złoty osłabił się na początku II kwartału w reakcji na złagodzenie stanowiska Rady Polityki Pieniężnej w kwestii obniżek stóp procentowych w Polsce oraz zamieszaniem związanym z nałożeniem wysokich cel przez administrację USA na import z niemal wszystkich krajów. Czynniki ryzyka dla złotego w kolejnych miesiącach są: wybory prezydenckie, wzmocnienie wojen handlowych, podtrzymanie lub eskalacja napięć geopolitycznych, w szczególności konfliktu zbrojnego w Ukrainie, pogorszenie sytuacji na rachunku obrotów bieżących, szybsze niż się obecnie zakłada obniżki stóp procentowych NBP, przyszłe decyzje w zakresie polityki gospodarczej rządu, a także możliwe problemy z realizacją założeń budżetowych wobec niższych od założonych w ustawie poziomów inflacji CPI oraz wzrostu PKB, w tym w związku z gorszym niż się oczekuje wydatkowaniem środków z KPO.

Czynnikami niesprzyjającymi kontynuacji trendu aprecjacji mogą być: podtrzymanie słabości wzrostu gospodarczego w krajach strefy euro oraz ryzyko pogorszenia sytuacji ekonomicznej w USA, wyższe cła na towary sprowadzane do USA z UE oraz dłuższe utrzymanie lub pogłębienie ograniczeń handlowych w wymianie USA z Chinami, ryzyko eskalacji konfliktu za wschodnią granicą w kierunku niekorzystnym dla Ukrainy oraz wzrost ryzyka politycznego w Polsce w związku z wyborami prezydenckimi.

Grupa Azoty spodziewa się stabilizacji złotego lub dalszego łagodnego osłabienia w dalszej części roku, przy utrzymaniu się wysokiej zmienności rynkowej. Ograniczone osłabienie złotego do EUR lub USD nie powinno znacząco wpływać na wyniki w odniesieniu do planowanej ekspozycji walutowej Grupy.

Krajowe stopy procentowe

W kwietniu nastawienie Rady Polityki Pieniężnej zmieniło się na „gołębie”. Na majowym posiedzeniu RPP po raz pierwszy od października 2023 roku obniżyła stopy procentowe, główną z poziomu 5,75% do 5,25%. Prezes NBP oraz większość przedstawicieli Rady oczekuje dalszych obniżek stóp procentowych o 50-100 punktów bazowych na jesiennych posiedzeniach. Obecnie rynki zakładają spadek oprocentowania w Polsce w horyzoncie września 2025 roku o dalsze 75-100 punktów bazowych oraz łącznie ok. 200 punktów bazowych cięć w 2025 roku oraz spadek oprocentowania w 2026 roku o kolejne 50 punktów bazowych do 3,25%.

Grupa Azoty zakłada spadek stóp procentowych w Polsce w podobnej skali oraz spadek stóp w EUR i USD do końca 2025 roku w odniesieniu do walut, w których finansuje swoją działalność, oraz ich stabilizację w 2026 roku. Będzie to wpływać na spadek kosztów finansowania Grupy, przy zapewnieniu dalszej bezpiecznej obsługi zadłużenia, również z uwzględnieniem planowanego finansowania działalności inwestycyjnej. W kolejnych okresach nastąpi stabilizacja kosztów obsługi długu na relatywnie niższym niż obecnie poziomie w PLN, EUR i USD.

W USA najbardziej prawdopodobne są łagodne obniżki stóp procentowych na poziomie 50-75 punktów bazowych do końca 2025 roku lub brak redukcji, w zależności od dalszych decyzji w polityce handlowej administracji Prezydenta USA. W strefie euro cykl obniżek stóp procentowych będzie przypuszczalnie kontynuowany w tempie 0,25 pp. co posiedzenie, do końca III kwartału 2025 roku.

Zmiany w polityce pieniężnej w głównych krajach będą uzależnione od bieżącej kondycji gospodarek. Kluczową kwestią w perspektywie tego roku są dalsze decyzje gospodarcze w Stanach Zjednoczonych, a także plany zakończenia konfliktu w Ukrainie.

W Polsce mamy do czynienia z ożywieniem dynamiki PKB po słabym 2023 roku, w którym gospodarka urosła zaledwie o 0,1%. W całym 2025 roku spodziewany jest wzrost PKB o ok. 3,5-4% oraz podobne tempo w 2026 roku na bazie zwiększonej aktywności inwestycyjnej, w tym z wykorzystaniem środków z KPO. W centrum uwagi w kwestii polityki będą majowe wybory prezydenckie.

Ceny uprawnień do emisji CO₂

Ceny uprawnień do emisji CO₂ od lutego do początku kwietnia 2025 roku spadały. Pod koniec pierwszej dekady kwietnia nastąpiła trwająca kilka tygodni korekta wzrostowa. Od najniższego poziomu od 12 miesięcy, tj. 60 EUR/t, cena uprawnień wzrosła do ok. 70 EUR/t. Przyczyną potaniaenia uprawnień są spadki na rynku ropy naftowej i gazu ziemnego, powiązanych z rynkiem CO₂. Wiązać to się może również z oczekiwanym spadkiem popytu na prawa do emisji w związku z osłabieniem perspektyw gospodarczych w skali świata w związku z nałożeniem ceł przez USA, sygnałami zmianymi wektorów polityki klimatycznej w Europie po zmianie amerykańskiej administracji i m.in. wycofaniu USA z porozumień paryskich.

Spółki Grupy aktywnie zarządzają zakupami uprawnień do emisji CO₂. W związku z istotnymi zmianami koniunkturalnymi i wynikającymi z tego zmianami planów produkcyjnych spółek, w tym emisji CO₂, zachodzi potrzeba dopasowania posiadanych przez spółki wielkości wolumenów uprawnień dla potrzeb zabezpieczenia rozliczenia emisji CO₂ za 2024 rok. Spółki realizują także transakcje sprzedaży posiadanych uprawnień, wraz z jednoczesnym odkupem sprzedawanego wolumenu w ramach pozyskiwania dodatkowego finansowania dla bieżącej działalności.

Według prognoz serwisu Refinitiv z dnia 28 kwietnia 2025 roku średnia cena uprawnień do emisji CO₂ w 2025 roku będzie się kształtować na poziomie 74,9 EUR wobec 77,5 EUR w poprzedniej rundzie prognoz, w przyszłym roku 91,4 EUR, zaś od 2027 roku prognozy wskazują wzrost do poziomu powyżej 100 EUR. Rynek uprawnień pozostaje rynkiem regulowanym, a intencją regulatora jest doprowadzenie do trwałego wzrostu notowań jednostek EUA w związku ze zwiększeniem ambicji klimatycznych w ramach pakietu „Fit for 55”. Niski wzrost gospodarczy w 2025 roku w strefie euro oraz skutki wysokich cen energii powinny jednak w średnim okresie stabilizować ceny uprawnień w związku ze spadkiem zapotrzebowania ze strony przemysłu. Przejściowe spadki cen uprawnień może wywołać plan REPowerEU, dotyczący oszczędności energii i dywersyfikacji dostaw, a także przyspieszenia transformacji ekologicznej, a także niższa produkcja energii elektrycznej z węgla. Rynek ETS może pozostawać w konsolidacji w obszarze cenowym 70-95 EUR.

Działania Zarządu Jednostki Dominującej i Zarządów spółek zależnych dotyczące ryzyk związanych z kontynuacją działalności przez Grupę Azoty

Zdarzenia, które w ocenie Zarządu wpływają na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

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

W celu złagodzenia skutków powyższych zdarzeń Zarząd Grupy Azoty S.A. oraz Zarządy spółek zależnych podjęły następujące działania:

- negocjacje z Instytucjami Finansującymi dotyczące zapewnienia utrzymania dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęmowania przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie, jak również niewykorzystywania określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem,
- zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie, w tym od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA,
- zawarcie Porozumienia do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu „Polimery Police”,
- prowadzenie prac nad transformacją Grupy Azoty i opracowanie Programu AZOTY BUSINESS.

Szczegółowy opis ww. działań został przedstawiony w niniejszym Sprawozdaniu oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Program AZOTY BUSINESS

Wynikiem dotychczasowych prac nad transformacją Grupy Azoty jest kompleksowy program zmiany modelu biznesowego Grupa Azoty uruchomiony jako Program AZOTY BUSINESS. Celem Programu AZOTY BUSINESS jest stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Uruchomienie Programu jest równoznaczne z zakończeniem pierwszego etapu działań naprawczych. Nazwa Programu nawiązuje do jednego z głównych założeń przeprowadzanej transformacji, czyli budowania pozycji Grupy Azoty wokół segmentów biznesowych i wyłącznej koncentracji na poprawie i rozwoju rentowności biznesu. Proces transformacji i stworzenie nowego modelu biznesowego są niezbędne, aby Grupa Azoty odzyskała stabilizację finansową i perspektywy rozwoju na coraz bardziej wymagającym rynku.

AZOTY BUSINESS to kompleksowy program transformacji obejmujący wszystkie obszary działalności Grupy Azoty, w tym:

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

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

I Faza - Analityczna, która realizowana była do września 2024 roku, której efektem było oznaczenie potencjału efektów i kluczowych dźwigni restrukturyzacji.

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

III Faza - Implementacja realizowana od 1 marca 2025 roku. Obejmuje ona wdrożenie inicjatyw mających wpływ bezpośredni lub pośredni na wyniki EBITDA jak też dalszą identyfikację i zwykowanie nowych inicjatyw.

Dodatkowo na potrzeby Programu AZOTY BUSINESS, powołany został zespół CAPEX Control Tower („CCT”), który dokonał przeglądu istniejących projektów CAPEX rekomendując znaczne ograniczenie portfela projektów

inwestycyjnych, zaakceptowane następnie przez Komitet Inwestycyjny oraz stale monitoruje realizację projektów inwestycyjnych. Obecnie jako samodzielny zespół kontynuuje prace weryfikacyjne i monitorujące już w ramach regularnych struktur Grupy Azoty. Docelowo CCT będzie przekształcony w centralną jednostkę nadzoru nad projektami inwestycyjnymi - od pomysłu i finansowania po realizację korzyści, w tym monitoring w układzie bramkowego. Celem tych działań jest wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych oraz zaprojektowanie nowego procesu przygotowania, oceny i zarządzania inwestycjami.

Obszar Regulacyjny Unii Europejskiej

Omnibus I - pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju

W dniu 26 lutego 2025 roku KE przedstawiła pierwszy pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju, tzw. Omnibus I, którego celem jest zmniejszenie obciążeń administracyjnych. Projekt ten jest zgodny z Kompasem Konkurencyjności przedstawionym przez Komisję 29 stycznia 2025 roku. Uproszczenia dotyczą m.in. dyrektywy o sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, tzw. CSRD. W ramach Omnibus I przedstawiono także propozycję zmiany rozporządzenia CBAM, która w ocenie Komisji ma jednocześnie uprościć procedury jak i wzmocnić sam mechanizm.

Clean Industrial Deal

W dniu 26 lutego 2025 roku KE przedstawiła komunikat Clean Industrial Deal mający wyznaczyć kluczowe działania służące przywróceniu konkurencyjności unijnego przemysłu. KE wskazała na sześć kluczowych obszarów działania: 1) przystępna cenowo energia, 2) tworzenie wiodących rynków, 3) finansowanie transformacji, 4) zapewnienie obiegu zamkniętego i dostępu do surowców, 5) udział w rynkach globalnych i partnerstwa międzynarodowe oraz 6) rozwój umiejętności. Dodatkowo Clean Industrial Deal zapowiedział szereg nowych, planowanych inicjatyw mających realizować zaplanowane działania.

Rozporządzenie określające metodologię oceny oszczędności emisji gazów cieplarnianych dzięki paliwom niskoemisyjnym

W drugiej połowie września 2024 roku na stronach KE opublikowano projekt rozporządzenia, którego celem jest określenie metodyki ograniczenia emisji gazów cieplarnianych pochodzących z paliw niskoemisyjnych. Opiera się ona na ocenie cyklu życia całkowitych emisji gazów cieplarnianych z tych paliw. Zgodnie z założeniami jest to dokument komplementarny do analogicznego rozporządzenia dotyczącego paliw RFNBO. Trwają prace nad treścią projektu.

Strategia odporności na deficyt wody

W I kwartale 2025 roku KE opublikowała zaproszenie do składania uwag na temat inicjatywy dotyczącej europejskiej strategii zapewniającej odporność Europy na deficyt wody poprzez m.in. właściwe zarządzanie zasobami wodnymi oraz przyjęcie w gospodarce wodnej podejścia opartego na obiegu zamkniętym. Inicjatywa będzie dotyczyć pięciu obszarów działania: 1) zarządzanie i wdrażanie, 2) infrastruktura, 3) finansowanie i inwestycje, 4) bezpieczeństwo oraz 5) przemysł, innowacje i edukacja. Strategia położy też nacisk na zasadę „efektywność wodna przede wszystkim” we wszystkich sektorach gospodarki w UE.

Rozporządzenia w sprawie zapobiegania stratom granulatu z tworzyw sztucznych

W I kwartale 2025 roku kontynuowano również prace w Parlamencie Europejskim i Radzie nad projektem rozporządzenia w sprawie zapobiegania stratom granulatu z tworzyw sztucznych w celu ograniczenia zanieczyszczenia mikrodrobinami plastiku. Projekt ma na celu skorygowanie niedoskonałości rynkowych i regulacyjnych w celu ograniczenia uwalniania mikrodrobin plastiku do środowiska, m.in. poprzez normalizację i certyfikację oraz harmonizację metod pomiaru uwalniania mikrodrobin. Obecnie trwają negocjacje międzyinstytucjonalne w zakresie projektu rozporządzenia.

Komunikat Komisji Europejskiej Wizja dla rolnictwa i żywności

W lutym 2025 roku KE opublikowała komunikat dotyczący przyszłości rolnictwa w nadchodzących latach „Wizja dla rolnictwa i żywności - Wspólne kształtowanie unijnego sektora rolnego i spożywczego, atrakcyjnego dla przyszłych pokoleń”. Głównym celem komunikatu jest dążenie do zwiększenia konkurencyjności i atrakcyjności sektora rolno-spożywczego. Wizja określa warunki umożliwiające zapewnienie, że sektor będzie się rozwijał, wprowadzał innowacje i nadal przynosił korzyści społeczeństwu do 2040 roku. Obejmuje ona kilka obszarów priorytetowych, wśród których znajdują się uproszczenie przepisów UE, badania naukowe, innowacje i cyfryzacja jako czynniki przekrojowe. Dokument przedstawia kompleksowy plan działania na przyszłość europejskiego sektora rolno-spożywczego z uwzględnieniem aspektów społecznych, gospodarczych i środowiskowych. Dodatkowo podkreślono w nim strategiczne znaczenie rolnictwa i produkcji żywności dla Europy.

Rozporządzenie nawozowe UE (2019/1009) - produkty nawozowe UE

Do 27 marca 2025 roku trwały konsultacje publiczne projektu rozporządzenia delegowanego zmieniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1009 w zakresie procedur oceny zgodności produktów nawozowych UE. Rozporządzenie delegowane ma na celu ujednolicenie podejścia we wszystkich krajach UE co do podmiotów mogących dokonywać oceny nawozów o wysokiej zawartości azotu na bazie azotanu amonu. Jedynie podmioty posiadające akredytację jednostki akredytującej ustanowionej w państwie członkowskim,

działającej zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 765/2008 z dnia 9 lipca 2008 roku ustanawiającym wymagania w zakresie akredytacji i nadzoru rynku odnoszące się do warunków wprowadzania produktów do obrotu, będą mogły wykonywać badania dla tych produktów pod kątem testu na detonację. Dodatkowo rozdzielono częstotliwości audytów dla odzyskanych materiałów składowych (CMC 3, 5, 12, 13, 14 i 15, określonych w załączniku II rozporządzenia 2019/1009) od częstotliwości poboru próby oraz określono częstotliwość audytu na poziomie jednego audytu rocznie. Projekt obecnie oczekuje na zatwierdzenie przez KE.

Polski Obszar Regulacyjny

Aktualizacja Krajowego Planu na Rzecz Energii i Klimatu

Na przełomie lutego i marca 2024 roku Ministerstwo Klimatu i Środowiska przekazało do KE projekt aktualizacji Krajowego Planu na Rzecz Energii i Klimatu na lata 2021-2030. W dokumencie przedstawiono jeden z dwóch wymaganych scenariuszy analitycznych, który odwzorowuje aktualny wkład Polski w realizację unijnego celu klimatycznego. Docelowy dokument zawierać ma także ambitniejszy scenariusz zakładający osiągnięcie przez Polskę celu redukcji emisji GHG na poziomie 55% do 2030 roku. Aktualizacja oczekuje na zatwierdzenie przez administrację rządową i oficjalne przekazanie do KE.

Konstytucja dla wodoru

W maju 2024 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt zmiany ustawy Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw, stanowiący część tzw. „Konstytucji dla wodoru”, tj. stworzenia ram regulacyjnych dla funkcjonowania zdekarbonizowanej gospodarki wodorowej w Polsce. W ramach zaproponowanych zmian planuje się wprowadzić m.in.: regulacje definiujące rodzaje wodoru o obniżonej emisyjności, a także określić zasady rozdziału horyzontalnego i wertykalnego działalności prowadzonej w obrębie gospodarki wodorowej. Akt został opublikowany 19 grudnia 2024 roku w Dzienniku Urzędowym. Przepisy, z pewnymi wyjątkami, weszły w życie 20 stycznia 2025 roku.

Zmiana zasad magazynowania gazu ziemnego w Polsce

W czerwcu 2024 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zmianie ustawy o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacjach zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakładów na rynku naftowym oraz niektórych innych ustaw. Celem projektu jest zmiana modelu utrzymywania zapasów strategicznych gazu ziemnego i przeniesienia ciężaru tworzenia i zarządzania zapasami z przedsiębiorstw dokonujących przywozu gazu ziemnego z zagranicy na Rządową Agencję Rezerw Strategicznych. Koszt utrzymywania zapasów ma zostać pokryty za pomocą opłaty gazowej. Projekt wyszedł z prac na poziomie administracji rządowej i został skierowany do Sejmu RP.

Bezpieczeństwo rzeki Odry

W styczniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw wspierających bezpieczeństwo rzeki Odry w zakresie gospodarki wodnej. Projektowana zmiana zakłada m.in. ustanowienie specjalnego, cyklicznego przeglądu pozwoleń wodnoprawnych oraz pozwoleń zintegrowanych ze szczególnym uwzględnieniem ilości zrzucanych ścieków w odniesieniu do aktualnego przepływu wody w rzece Odrze i w oparciu o wyniki tych przeglądów możliwość cofnięcia lub ograniczenia warunków pozwoleń, co może mieć wpływ na zakłady zlokalizowane w obszarze zlewni tej rzeki.

Ustawa sieciowa

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

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

- Od dnia 1 stycznia 2025 roku w Rosji zniesione zostały cła eksportowe na nawozy mineralne. Cła obowiązywały od września 2023 roku, z wyłączeniem eksportu do Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej.
- Od dnia 10 stycznia 2025 roku w UE obowiązują cła antydumpingowe w zakresie 0,25-0,74 EUR/t na przywóz dwutlenku tytanu z Chin. Cła zostały nałożone Rozporządzeniem Wykonawczym Komisji (UE) 2025/4 z dnia 17 grudnia 2024 roku na skutek postępowania antydumpingowego wszczętego przez KE na wniosek Europejskiej Koalicji Ad Hoc na rzecz Dwutlenku Tytanu. Cła ostateczne na przywóz dwutlenku tytanu z Chin zastąpiły obowiązujące od 12 lipca 2024 roku cła tymczasowe.
- W dniu 14 stycznia 2025 roku Zjednoczone Emiraty Arabskie podpisały umowę o wolnym handlu z Malezją, Kenią i Nową Zelandią.
- W dniu 17 stycznia 2025 roku zakończyły się negocjacje ws. modernizacji umowy o wolnym handlu UE z Meksykiem.
- W dniu 27 stycznia 2025 roku Departament Handlu USA poinformował o wszczęciu przeglądów

administracyjnych dot. ceł antydumpingowych i ceł wyrównawczych na przywóz melaminy z Chin.

- W dniu 28 stycznia 2025 roku KE przedstawiła propozycję Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zmiany stawek celnych mających zastosowanie do przywozu niektórych towarów pochodzących lub wywożonych bezpośrednio lub pośrednio z Rosji i Białorusi, które podnosi cła importowe na wybrane nawozy z tych krajów.
- W dniu 31 stycznia 2025 roku Departament Handlu USA ogłosił nałożenie ceł antydumpingowych na przywóz melaminy z Niemiec, Japonii, Holandii i Trynidadu Tobago oraz nałożenie ceł wyrównawczych na przywóz melaminy z Niemiec, Kataru i Trynidadu Tobago.
- W dniu 1 lutego 2025 roku weszła w życie zmodernizowana umowa o wolnym handlu między UE a Chile.
- W dniu 12 lutego 2025 roku Indie wskutek przeprowadzonego postępowania nałożyły cła antydumpingowe na import bieli tytanowej z Chin.
- W dniu 17 lutego 2025 roku Ukraina i Zjednoczone Emiraty Arabskie podpisały umowę o partnerstwie gospodarczym.
- W UE nadal trwa postępowanie wygaśnięcia ceł antydumpingowych na przywóz RSM z Rosji, USA i Trynidadu Tobago uruchomione przez KE w dniu 8 października 2024 roku mające na celu wydłużenie ceł antydumpingowych obowiązujących od 2019 roku. W dniu 17 lutego 2025 roku EuroChem złożył odwołanie od decyzji KE dotyczącej wszczęcia postępowania dot. wydłużenia ceł.
- Od dnia 19 lutego 2025 roku w UE obowiązują cła antydumpingowe ad valorem na przywóz melaminy z Chin w zakresie 12% - 65,2%. Cła zostały nałożone Rozporządzeniem Wykonawczym Komisji (UE) 2025/325 z dnia 18 lutego 2025 roku na skutek rewizyjnego postępowania antydumpingowego wszczętego przez KE na wniosek trzech producentów z UE.
- W dniu 20 lutego 2025 roku w Meksyku zainicjowane zostało postępowanie antydumpingowe na przywóz siarczanu amonu z Chin.
- W dniu 4 marca 2025 roku w USA weszły w życie cła importowe na import towarów z Kanady i Meksyku oraz Chin.
- W dniu 14 marca 2025 roku KE uruchomiła postępowanie antydumpingowe dot. przywozu kwasu adypinowego z Chin.
- W dniu 19 marca 2025 roku Urząd ds. Środków Ochrony Handlu w Wielkiej Brytanii ogłosił rozpoczęcie postępowania rewizyjnego ws. ceł antydumpingowych na przywóz saletry amonowej z Rosji.
- W USA trwa postępowanie antydumpingowe na przywóz plastyfikatora DOTP z Polski, Tajwanu, Turcji, i Malezji wszczęte w dniu 26 marca 2024 roku przez Komisję Handlu Międzynarodowego na wniosek Eastman Chemical Company.
- W dniu 21 marca 2025 roku Departament Handlu w USA ogłosił finalne ustalenia ws. dumpingu. Margines dumpingu dla produktu z Polski wyniósł 57,88%.
- W UE trwa postępowanie odwoławcze KE i stowarzyszenia Fertilizers Europe od decyzji Sądu Pierwszej Instancji z siedzibą w Luksemburgu o anulowaniu Rozporządzenia Wykonawczego UE 2020/2100 nakładającego ostateczne cła antydumpingowe na import saletry amonowej z Rosji.
- W UE do 5 czerwca 2025 roku obowiązuje z pewnymi wyjątkami liberalizacja handlu z Ukrainą.
- W Rosji do 31 maja 2025 roku obowiązują kontyngenty eksportowe na nawozy azotowe i wieloskładnikowe, z wyłączeniem eksportu do Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej.
- W dniu 1 kwietnia 2025 roku weszła w życie umowa o wolnym handlu pomiędzy Mołdawią a Europejskim Stowarzyszeniem Wolnego Handlu, w skład którego wchodzi Szwajcaria, Norwegia, Islandia i Lichtenstein.
- W dniu 2 kwietnia 2025 roku administracja USA nałożyła cła ad valorem w wysokości 10% na import z większości krajów świata, w tym z krajów UE. Cła obowiązują od dnia 5 kwietnia 2025 roku.
- W dniu 2 kwietnia 2025 roku administracja USA ogłosiła także dodatkowe wyższe stawki ceł importowych z wybranych krajów, w tym 20% dla UE, jednak ich obowiązywanie dla wszystkich krajów, z wyjątkiem Chin, zostało zawieszane na okres 90 dni. Chiny w odpowiedzi ogłosiły cła odwetowe na import z USA. Obecnie trwa eskalacja konfliktu handlowego pomiędzy USA i Chinami - stawki ceł importowych na niektóre produkty sięgają kilkuset procent.
- W dniu 8 kwietnia 2025 roku Europejskie Stowarzyszenie Wolnego Handlu podpisało zmodernizowaną umowę o wolnym handlu z Ukrainą.
- W dniu 9 kwietnia 2025 roku Departament Handlu w USA ogłosił nałożenie ceł antydumpingowych oraz ceł wyrównawczych na import melaminy z Indii.
- W dniu 14 kwietnia 2025 roku w Dzienniku Urzędowym UE opublikowane zostało Rozporządzenie Wykonawcze 2025/778 w sprawie handlowych środków równoważących dotyczących niektórych produktów pochodzących ze Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz zmieniające rozporządzenie wykonawcze (UE) 2018/886, wprowadzające cła w wysokości do 25% na wybrane produkty z USA.
- Równocześnie w dniu 14 kwietnia w Dzienniku Urzędowym UE opublikowane zostało rozporządzenie 2025/786 zawieszające powyższe handlowe środki równoważące dotyczące niektórych produktów pochodzących ze Stanów Zjednoczonych do dnia 14 lipca 2025 roku.
- UE kontynuuje negocjacje umów handlowych z krajami trzecimi, w tym z Indiami i Indonezją. Wznowione

zostały negocjacje ws. umowy o wolnym handlu z Tajlandią, Filipinami oraz Malezją.

W dniu 10 kwietnia 2025 roku KE poinformowała o rozpoczęciu negocjacji umowy o wolnym handlu ze Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi.

- W dniu 22 maja 2025 roku Parlament Europejski zatwierdził propozycję KE ws. zmiany stawek celnych mających zastosowanie do przywozu niektórych towarów pochodzących lub wywożonych bezpośrednio lub pośrednio z Federacji Rosyjskiej i Republiki Białorusi, która podnosi cła importowe na przywóz wybranych nawozów z ww. krajów. Cła na nawozy azotowe i wieloskładnikowe będą wprowadzane stopniowo począwszy od 1 lipca 2025 roku.

W okresie 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku do podstawowej stawki celnej 6,5% zostanie doliczone cło progresywne w wysokości 40/45 EUR/t, w okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku cło w wysokości 80/95 EUR/t.

Po trzech latach, od dnia 1 lipca 2028 roku, cła osiągną poziom 315/430 EUR/t, jednak może zdarzyć się to szybciej, jeśli łączny import nawozów do UE z ww. krajów przekroczy 2,7 mln t (w okresie 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku), 1,8 mln t (w okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln t (w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku), automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.

Sankcje wobec Rosji i Białorusi w związku z agresją na Ukrainę

- W dniu 10 stycznia 2025 roku Departament Skarbu Stanów Zjednoczonych nałożył największe sankcje na rosyjski sektor energetyczny. Sankcje te uderzają w każdy kluczowy węzeł rosyjskiego łańcucha produkcji i dystrybucji ropy naftowej, w tym w dwóch z czterech największych rosyjskich producentów ropy naftowej, dziesiątki dostawców usług dla złóż ropy naftowej, handlowców rosyjskiej ropy naftowej na całym świecie, ponad 150 statków przewożących morską rosyjską ropę naftową i terminal naftowy, który świadomie otrzymywał sankcjonowaną ropę z objętych sankcjami statków. USA ogłosiły również, że uchylą przepis, który wcześniej zwalniał pośrednictwo w płatnościach za energię z naszych sankcji na rosyjskie banki.
- W dniu 24 lutego 2025 roku Rada UE przyjęła 16. pakiet sankcji na Rosję z dalszymi ograniczeniami eksportu towarów, które przyczyniają się do zwiększenia rosyjskich możliwości przemysłowych (chemikalia, niektóre tworzywa sztuczne i guma) oraz ich tranzytu przez Rosję, a także dalsze ograniczenia importu aluminium. Rada zabroniła wszelkich transakcji z niektórymi wymienionymi portami, służami m.in. Ust-Ługa, Primorsk na Bałtyku, Noworosijsk na Morzu Czarnym oraz lotniskami w Rosji, które są wykorzystywane do transferu bezzałogowych statków powietrznych, pocisków i powiązanej technologii i komponentów do Rosji lub do obchodzenia pułapu cen ropy naftowej. Obejmuje to dostęp do ich obiektów i świadczenie jakichkolwiek usług na rzecz statków lub samolotów.

Ponadto wzmocniony został istniejący zakaz transportu towarów drogą lądową na terytorium UE, w tym w tranzycie przez operatorów z UE, których 25% lub więcej należy do rosyjskiej osoby fizycznej lub prawnej. Wprowadzono też ograniczenie eksportu towarów i technologii, w szczególności oprogramowania związanego z poszukiwaniem ropy naftowej i gazu. Ponadto rozszerzono zakaz dostarczania towarów, technologii i usług na potrzeby realizacji projektów dotyczących ropy naftowej w Rosji, takich jak projekt Wostok, podobnie jak w przypadku realizacji aktualnych projektów związanych z LNG.

Podjęto także decyzję o zawieszeniu licencji na nadawanie w UE ośmiu rosyjskim mediom.

3. Pozostałe informacje

3.1. Inne istotne zdarzenia

Realizacja projektu „Polimery Police”

W I kwartale 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS kontynuowała realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą „Polimery Police” („Projekt”), w którego zakres wchodzi instalacja do produkcji propylenu (429 tys. t rocznie), instalacja do produkcji polipropylenu (437 tys. t rocznie) wraz z instalacjami pomocniczymi i infrastrukturą towarzyszącą, a także morski terminal gazowy z bazą zbiorników surowcowych. Generalnym wykonawcą Projektu jest Hyundai Engineering Co., Ltd. („HEC”, „Generalny Wykonawca”, „Wykonawca”, „Hyundai”), wybrany w postępowaniu przetargowym na realizację Projektu w formule pod klucz za cenę ryczałtową („Umowa EPC”).

Grupa Azoty POLYOLEFINS znajduje się obecnie w końcowej fazie odbiorów instalacji wchodzących w skład kompleksu „Polimery Police”. W 2024 roku spółka zatwierdziła Protokoły i Certyfikaty Odbioru Tymczasowego (ang. Provisional Acceptance Protocol and Certificate; dalej: „PAP/PAC”) dla trzech Podprojektów - w lipcu dla instalacji do produkcji polipropylenu (Instalacja PP) oraz Terminalu Przetadunkowo-Magazynowego (Warunkowe PAP/PAC) oraz w listopadzie dla Instalacji pomocniczych i połączeń międzyobiektowych (Instalacje pomocnicze). Do zatwierdzenia pozostały Protokół i Certyfikat Odbioru Tymczasowego dla instalacji do produkcji propylenu (Instalacja PDH).

Wydłużenie czasu zakończenia realizacji inwestycji spowodowane jest opóźnieniami w realizacji kontraktu EPC przez Hyundai Engineering Co., Ltd. W 2024 roku zakończono ocenę Propozycji Zmian przekazanych przez Generalnego Wykonawcę oraz przedstawiono Wykonawcy stanowisko spółki podczas prowadzonych negocjacji komercyjno-finansowych. W dniu 19 grudnia 2024 roku zawarto umowę o współpracy i stabilizacji pomiędzy spółkami Grupy Azoty, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., LTD. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation, celem której jest umożliwienie stronom konstruktywnego dialogu oraz dążenie do określenia konkretnych warunków potencjalnej współpracy w obszarze Projektu. W dniu 31 marca 2025 roku okres obowiązywania umowy został wydłużony do 12 maja 2025 roku.

W dniu 3 marca 2025 roku zawarto z ILF Consulting Engineers Polska Sp. z o.o. („Inżynier Kontraktu”) Aneks nr 6 do umowy z dnia 3 czerwca 2019 roku o świadczenie usług Inżyniera Kontraktu dla Projektu Polimery Police w ramach etapu II umowy, tj. obejmującego okres gwarancji udzielonej przez Wykonawcę.

Prowadzone działania na instalacjach Grupy Azoty POLYOLEFINS

Wykonawca wraz z końcem 2024 roku w ramach prac odbiorowych w obszarze wszystkich Podprojektów przekazał znaczącą część kompletów części zamiennych na dwa lata eksploatacji oraz dokumentacji końcowej (Final Documentation), przechowywanej w składnicy akt spółki.

W dniu 31 lipca 2024 roku podpisano Warunkowy Protokół Odbioru Tymczasowego dla Terminala Przetłokowo-Magazynowego. Procedura Warunkowego Odbioru Tymczasowego wprowadzona została w związku z dążeniem stron Umowy EPC do jak najszybszego przeprowadzenia działań związanych z przekazaniem przez Generalnego Wykonawcę Projektu do komercyjnej eksploatacji. Do spełnienia warunku Odbioru Tymczasowego brakuje weryfikacji parametrów dla rozładunku etylenu (zdolność instalacji do skraplania oparów etylenu oraz wydajność rozładunku etylenu). Potwierdzenie tego testu będzie możliwe podczas następnej dostawy etylenu, planowanej w 2025 roku.

W obrębie Infrastruktury Logistycznej Polipropylenu (Infrastruktura Logistyczna PP) m.in. zakończono prace dotyczące przygotowania obszaru przeznaczonego pod zadaszony plac składowy (nieobjęty Umową EPC), zaakceptowano dokumentację techniczną dla stacji LPG, która zostanie zamontowana na terenie Infrastruktury Logistycznej PP (na obszarze trójkątnym) oraz zaakceptowano większość Kamieni Płatniczych („Kamienie Milowe”) przewidzianych w Umowie EPC. Do zrealizowania wszystkich Kamieni Milowych pozostała akceptacja Kamienia Milowego związanego z przekazaniem dokumentacji końcowej oraz z akceptacją Testu Integralności dla całego Projektu.

Wpływ wojny na Ukrainie na realizację Projektu

Grupa Azoty POLYOLEFINS w celu ograniczenia ryzyka zmniejszonej podaży surowców strategicznych zdwywersyfikowała kierunki dostaw. Spółka realizuje kontrakty na dostawy propanu i etylenu drogą morską, przy założeniu braku importu z Rosji.

Ryzyka

Najbardziej istotnym problemem dla spółki w minionych miesiącach były awaryjne zatrzymania instalacji, istotnie wpływające na zachowanie ciągłości produkcji. Brak uzyskania planowanego wolumenu produktu o odpowiedniej jakości, który spółka mogła wprowadzić na rynek jeszcze bardziej pogorszył jej sytuację finansową. Wyniki finansowe spółki kształtowane są przez koszty związane z produkcją oraz w dalszym ciągu częściowo przez wydatki związane z realizacją inwestycji. W związku z upływającym okresem obowiązywania umowy stabilizacyjnej, spółka przedłużyła okres obowiązywania umowy stabilizacyjnej do 31 stycznia 2025 roku, a następnie do 28 lutego 2025 roku, 31 marca 2025 roku, 22 kwietnia 2025 roku, 20 maja 2025 roku i 30 maja 2025 roku.

Priorytetem dla spółki jest rozliczenie Umowy EPC z HEC i formalne zakończenie realizacji Projektu. W tym celu, w związku z przedłużającymi się negocjacjami z Generalnym Wykonawcą, w dniu 19 grudnia 2024 roku doszło do zawarcia umowy o współpracy i stabilizacji pomiędzy Akcjonariuszami Spółki. Zgodnie z podpisaną umową, Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz HEC zobowiązały się, że w okresie trwania umowy nie odstąpią od umowy o kompleksową realizację Projektu.

W ostatnich miesiącach Grupa Azoty POLYOLEFINS przeszła w faktyczną fazę operacyjną, jednocześnie zamykając kolejne etapy typowo projektowe. Do końca IV kwartału 2024 roku uzyskano wszystkie pozostałe wymagane pozwolenia na użytkowanie, co pozwoliło na obniżenie oceny bądź zamknięcie niektórych ryzyk z tym związanych. Niemniej jednak, w związku z rozpoczęciem kolejnego etapu, Grupa Azoty POLYOLEFINS, jako operator zakładu produkcyjnego, identyfikuje kolejne wyzwania wynikające bezpośrednio z działalności produkcyjnej. Najważniejszym z nich jest zachowanie ciągłości produkcji wraz z utrzymaniem odpowiedniego poziomu dostępności instalacji. Istotną rolę jest przygotowanie odpowiednich planów naprawczych, gotowych do wdrożenia w przypadku typowych usterek, które można było odnotować dla podobnych instalacji na świecie oraz uzupełnienie części zamiennych przez Generalnego Wykonawcę. Dodatkowo spółka przygotowuje się do przeprowadzania zaplanowanego na lipiec bieżącego roku istotnego remontu, związanego z wymianą ekranów reaktorów w jednostce PDH.

Istotnym aspektem jest zapewnienie ciągłości produkcji odpowiedniej jakości, która pozwoli na uzyskiwanie satysfakcjonujących marż. W tym celu niezbędne są stałe dostawy surowców. Kluczowym, z punktu widzenia rentowności spółki i uzyskiwania dochodów, jest ustabilizowanie produkcji wysokomarżowego produktu, jak również zawarcie kontraktów z poszczególnymi klientami. Dodatkowo dokonano modyfikacji stacji dozującej dodatki, w celu usprawnienia produkcji poszczególnych grade'ów PP.

Grupa Azoty Polyolefins podjęła również działania zmierzające do możliwości magazynowania wodoru, który jest niezbędny w przypadku awaryjnego zatrzymania instalacji PDH w sytuacji wyłączenia przez Grupę Azoty POLICE jednostki produkcji amoniaku.

Wyzwaniem dla spółki w kolejnych miesiącach 2025 roku będzie przede wszystkim wypracowanie nowej struktury finansowania. Jednym z rozwiązań wdrożonych przez spółkę jest uzyskanie pożyczki na zakup propanu od ORLEN S.A. W dalszym ciągu trwa proces Due Diligence, którego celem jest ustalenie możliwości nabycia części albo całości akcji spółki przez ORLEN S.A. bądź wskazanego partnera.

Zgłoszone roszczenia

W III kwartale 2024 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS rozpoczęła negocjacje komercyjno-finansowe (etap II) z Generalnym Wykonawcą, które odbywały się w IV kwartale 2024 roku i w I kwartale 2025 roku. Celem tych spotkań było uzgodnienie treści Aneksu do Umowy EPC, a w konsekwencji ostateczne zakończenie i rozliczenie Projektu, w tym osiągnięcie porozumienia w odniesieniu do wzajemnych roszczeń Stron.

W ramach negocjacji w IV kwartale 2024 roku, Grupa Azoty POLYOLEFINS poinformowała Generalnego Wykonawcę o swoim stanowisku i ocenie w zakresie wcześniej przedłożonych Propozycji Zmian (CHP-74, CHP-82, CHP-83, CHP-84, CHP-85 oraz CHP-86), wskazując, że w oparciu o przekazanie dokumenty i informacje, Grupa Azoty POLYOLEFINS w większości nie znajduje podstaw do uwzględnienia ww. roszczeń Generalnego Wykonawcy.

- Propozycja Zmiany - roszczenie - CHP-74

Data złożenia: 24 maja 2023 roku

Roszczenie pierwotne: Wykonawca domaga się podwyższenia wynagrodzenia ryczałtowego wynikającego z Umowy EPC o 24 148 tys. EUR.

Dotyczy: wpływ wojny w Ukrainie i zmiany Obowiązującego Prawa, tj. sankcji nałożonych przez UE wobec Rosji i Białorusi, na realizację Umowy EPC, wpływu pandemii COVID-19 na realizację prac po dacie granicznej (Cut-Off Date) ustalonej w Aneksie nr 3 do Umowy EPC zawartym 31 stycznia 2022 roku, a także wpływ innych okoliczności, za które zdaniem Wykonawcy odpowiedzialność ponosi Zamawiający, a które zdaniem Wykonawcy mają wpływ na realizację Umowy.

Status prac: analiza wewnętrzna zakończona.

Ocena spółki: ocena zakończona - stanowisko spółki zostało przedstawione Generalnemu Wykonawcy podczas negocjacji komercyjno-finansowych.

- Propozycja Zmiany - roszczenie-przedłużenie terminu realizacji Projektu- CHP-82

Data złożenia: 13 listopada 2023 roku

Roszczenie pierwotne: przedłużenie terminu realizacji Projektu o 166 dni.

Dotyczy: wystąpienie Siły Wyższej - wybuch pandemii COVID-19 i wprowadzone w związku z nią środki prawne.

Status prac: analiza wewnętrzna zakończona.

Ocena spółki: ocena zakończona - stanowisko spółki zostało przedstawione Generalnemu Wykonawcy podczas negocjacji komercyjno-finansowych.

- Propozycja Zmiany - roszczenie pieniężne oraz EOT - CHP-83

Data złożenia: 2 lutego 2024 roku

Roszczenie pierwotne: wydłużenie Czasu na Ukończenie o dalsze 95 dni oraz zapłata kwoty 39 772 tys. EUR w związku z dodatkowymi kosztami poniesionymi przez Wykonawcę w związku z opóźnieniem Projektu.

Dotyczy: opóźnień w odbiorze Projektu, które, zdaniem Wykonawcy, obciążają spółkę lub stanowią zdarzenia FM.

Status prac: analiza wewnętrzna zakończona.

Ocena spółki: ocena zakończona - stanowisko spółki zostało przedstawione Generalnemu Wykonawcy podczas negocjacji komercyjno-finansowych.

- Propozycja Zmiany - roszczenie pieniężne - CHP-84

Data złożenia: 6 lutego 2024 roku

Roszczenie pierwotne: zwiększenie wynagrodzenia Wykonawcy o EUR 5 842 tys. EUR równej sumie odsetek za opóźnienie w związku z opóźnionymi płatnościami.

Dotyczy: dat podpisania Protokołów Odbioru Kamieni Milowych, a tym samym zapłaty wynagrodzenia należnego Wykonawcy za Prace objęte Kamieniami Milowym.

Status prac: analiza wewnętrzna zakończona.

Ocena spółki: ocena zakończona - stanowisko spółki zostało przedstawione Generalnemu Wykonawcy podczas negocjacji komercyjno-finansowych.

- Propozycja Zmiany - roszczenie pieniężne oraz EOT- CHP-85

Data złożenia: 6 września 2024 roku

Roszczenie pierwotne: wydłużenie czasu na ukończenie Projektu o kolejne 43 dni (oprócz 261 dni wskazanych w złożonych wcześniej Propozycjach Zmian przez Wykonawcę) oraz zapłata kwoty 9 609 tys. EUR.

Dotyczy: zdarzeń dotyczących poszczególnych części Projektu, które zaistniały w wyniku niewystarczającej koordynacji prac.

Status prac: analiza wewnętrzna zakończona.

Ocena spółki: ocena zakończona - stanowisko spółki zostało przedstawione Generalnemu Wykonawcy podczas negocjacji komercyjno-finansowych.

- Propozycja Zmiany - roszczenie pieniężne - CHP-86

Data złożenia: 6 września 2024 roku

Roszczenie pierwotne: zwiększenie wynagrodzenia Wykonawcy o 116 220 tys. EUR.

Dotyczy: zwiększenia kosztów poniesionych przez Generalnego Wykonawcę, w związku z czynnościami personelu Grupy Azoty POLYOLEFINS podejmowanymi podczas fazy uruchomienia.

Status prac: analiza wewnętrzna zakończona.

Ocena spółki: ocena zakończona - stanowisko spółki zostało przedstawione Generalnemu Wykonawcy podczas negocjacji komercyjno-finansowych.

- Propozycje Zmian - Zmiany Techniczne

W dniach od 17 czerwca do 9 lipca 2024 roku odbyły się negocjacje (etap I), przedmiotem których były Zmiany Techniczne oraz inne aspekty techniczne. W kwestii negocjacji w zakresie Projektu w dniu 19 grudnia 2024 roku zawarto umowę o współpracy i stabilizacji pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS, spółkami Grupy Azoty, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., LTD. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation.

Zgodnie z podpisaną umową, Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz HEC zobowiązali się, że w okresie trwania umowy nie odstąpią od umowy o kompleksową realizację Projektu. Grupa Azoty POLYOLEFINS w tym okresie nie będzie wykonywać niektórych ze swoich uprawnień względem HEC, przysługujących jej na mocy Umowy EPC, w tym m.in. nie naliczy wobec HEC kar umownych za opóźnienie w realizacji Umowy EPC oraz nie skorzysta z zabezpieczeń (gwarancji należytego wykonania) ustanowionych w związku z realizacją Umowy EPC. Zgodnie z Umową, HEC zobowiązał się m.in. do odroczenia płatność faktur wskazanych w umowie dotyczących prac zrealizowanych przez HEC w wykonaniu umowy oraz wszelkich innych faktur, które mogłyby zostać wystawione w okresie trwania umowy. HEC zobowiązał się również do przedłużenia okresu obowiązywania gwarancji należytego wykonania Umowy EPC wskazanych w jej treści. W dniu 31 marca 2025 roku wskazana umowa została przedłużona do 12 maja 2025 roku, a następnie w dniu 12 maja 2025 roku ww. umowa została przedłużona do 23 czerwca 2025 roku.

Porozumienie zawarte z ORLEN S.A.

W dniu 16 stycznia 2025 roku zostało podpisane porozumienie pomiędzy ORLEN S.A. a Jednostką Dominującą, Grupą Azoty POLICE i Grupą Azoty POLYOLEFINS. W ramach Porozumienia jego strony będą kontynuować współpracę w celu ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN S.A. lub inny podmiot wskazany przez tę spółkę wszystkich lub części akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS należących do Grupy Azoty lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejęcia Grupy Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN S.A. oraz analiza potencjalnej transakcji, wraz z badaniem due diligence, prowadzone były przez strony Porozumienia w planowanym terminie do 31 marca 2025 roku.

W dniu 31 marca 2025 roku Grupa Azoty i Orlen wydłużyły termin porozumienia do 12 maja 2025 roku, a w tym dniu termin porozumienia został wydłużony do 23 czerwca 2025 roku.

Realizacja inwestycji „Budowa bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” w Grupie Azoty PUŁAWY

W dniu 25 września 2024 roku Grupa Azoty PUŁAWY otrzymała od Polimexu Mostostal S.A., generalnego wykonawcy umowy o kompleksową realizację projektu budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe, działającego w imieniu konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A., zaktualizowany harmonogram prac, zgodnie z którym zakładał oddanie bloku do eksploatacji 14 kwietnia 2025 roku.

Zarząd Grupa Azoty PUŁAWY realizując obowiązki mające na celu zabezpieczenie interesów Grupa Azoty PUŁAWY, w oparciu o postanowienia kontraktu z dnia 25 września 2019 roku na „Budowę bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach”, podjął decyzję o naliczeniu i wezwaniu generalnego wykonawcę do zapłaty kar umownych z tytułu opóźnienia w wykonaniu kontraktu. Spółka w dniu 18 października 2024 roku wystawiła i doręczyła Polimex Mostostal S.A. notę obciążeniową w wysokości 359,0 mln PLN, odpowiadającej maksymalnemu limitowi kar należnych spółce za opóźnienia w realizacji inwestycji. Naliczone kary umowne dotyczą niedotrzymania przez wykonawcę terminu realizacji kluczowych kamieni milowych: „Synchronizacja Bloku z KSE” oraz „Podpisanie Protokołu Przyjęcia do eksploatacji”.

W związku z nieuregulowaniem wymagalnych roszczeń z tytułu naliczonych kar, w dniu 28 października 2024 roku spółka skierowała żądanie wypłaty sum gwarancyjnych z gwarancji bankowych wystawionych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. na zlecenie Polimex Mostostal S.A. W dniu 4 listopada 2024 roku środki z przedmiotowych gwarancji wpłynęły na rachunek bankowy Grupa Azoty PUŁAWY, w łącznej kwocie 106 mln PLN. Jednocześnie spółka złożyła Polimex Mostostal S.A. oświadczenie o potrąceniu wierzytelności spółki z tytułu ww. kar umownych z wierzytelnością Polimex Mostostal S.A. o zwrot kwoty 10,0 mln PLN wniesionej przez Polimex Mostostal S.A. tytułem zabezpieczenia wykonania kontraktu.

Polimex Mostostal S.A. w całości odrzucił roszczenie Grupa Azoty PUŁAWY o zapłatę kar umownych oraz wskazał na bezskuteczność potrącenia. Grupa Azoty PUŁAWY stoi na stanowisku, iż przedmiotowe kary umowne są zasadne, a dokonane potrącenie jest skuteczne. Jednocześnie Polimex Mostostal S.A. wystąpił do Grupa Azoty PUŁAWY z żądaniem udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte ww. umową w wysokości 189,2 mln PLN brutto, odpowiadającej kwocie ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia odpowiadającego części umówionego wynagrodzenia.

W odpowiedzi na powyższe Grupa Azoty PUŁAWY w dniu 6 grudnia 2024 roku przedłożyła gwarancję bankową udzieloną na wniosek Grupy Azoty PUŁAWY na rzecz wykonawcy, na kwotę 2,3 mln PLN jako zabezpieczenie terminowej zapłaty umówionego wynagrodzenia za pozostałe roboty budowlane objęte kontraktem. W ocenie Grupy Azoty PUŁAWY żądanie wykonawcy udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte kontraktem we wskazanej przez niego wysokości jest bezzasadne. Grupa Azoty PUŁAWY zapłaciła wykonawcy za wszystkie dotychczas wykonane roboty budowlane, które stanowią blisko 100% robót przewidzianych kontraktem. Przedłożona gwarancja bankowa zabezpiecza wynagrodzenie za pozostałe do wykonania drobne roboty wykończeniowe oraz wynagrodzenie za wykonanie i przekazanie dokumentacji powykonawczej.

W dniu 12 grudnia 2024 roku Grupa Azoty PUŁAWY otrzymała od Polimexu Mostostal S.A. oświadczenie o odstąpieniu od kontraktu, ze skutkiem na dzień doręczenia oświadczenia.

Spółka podjęła działania prawne, tj. złożyła pozew przeciwko ww. konsorcjum o:

1. zasądzenie pozostałe po potrąceniu kwoty kar umownych w wysokości 243 mln PLN wraz z należnymi odsetkami za okres od dnia wymagalności do dnia zapłaty,
2. ustalenie, że wykonawcy nie przysługuje uprawnienie do żądania gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte kontraktem w kwocie przewyższającej 2,3 mln PLN,
3. ustalenie, że oświadczenie wykonawcy o odstąpieniu od kontraktu jest bezpodstawne, a tym samym bezskuteczne, a Spółka nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz wykonawcy kwoty 189,2 mln PLN brutto z tytułu wynagrodzenia pozostałego do zapłaty na podstawie kontraktu,
4. udzielenie zabezpieczenia roszczenia spółki wskazanego w pkt. 3 poprzez zawieszenie skutku złożonego przez wykonawcę oświadczenia woli o odstąpieniu od kontraktu do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy, które zostało oddalone przez Sąd.

W dniu 17 stycznia 2025 roku Grupa Azoty PUŁAWY złożyła konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu w części niezrealizowanej od kontraktu na budowę bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach, z winy wykonawcy, ze skutkiem na dzień 17 stycznia 2025 roku. Grupa Azoty PUŁAWY odstępuje od kontraktu w części w jakiej kontrakt nie został dotychczas należycie wykonany, w związku z naruszeniem przez wykonawcę jego podstawowych obowiązków określonych w kontrakcie, tj. zaprzestaniem wykonywania przedmiotu kontraktu oraz w związku z niemożliwością przyjęcia bloku do eksploatacji w terminie określonym w kontrakcie z przyczyn leżących po stronie wykonawcy.

Podjęte przez Grupę Azoty PUŁAWY kroki nie są równoznaczne z odstąpieniem od inwestycji, a decyzje dotyczące dalszych działań zostaną podjęte po przeprowadzeniu inwentaryzacji mającej na celu ustalenie stanu faktycznego projektu na dzień odstąpienia przez spółkę od kontraktu.

W dniu 12 lutego 2025 roku Grupa Azoty PUŁAWY wystawiła i doręczyła wykonawcy notę obciążeniową w wysokości 239,3 mln PLN tytułem kary umownej za odstąpienie przez Grupę Azoty PUŁAWY od kontraktu

z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, wzywając jednocześnie wykonawcę do jej zapłaty we wskazanym terminie. Polimex Mostostal S.A. uznał roszczenie za niezasadne i odmówił zapłaty przedmiotowej kary. W związku z powyższym Grupa Azoty PUŁAWY dokonała modyfikacji powództwa rozszerzając go o roszczenie z tytułu kary umownej za odstąpienie przez Grupę Azoty PUŁAWY od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy. Aktualnie trwa inwentaryzacja zrealizowanych prac.

Wykonawca przedstawił harmonogram demobilizacji swoich pracowników oraz zmniejszenie bytności personelu wykonawcy na terenie zamawiającego do dnia 30 maja 2025 roku. Zamawiający nie odniósł się jeszcze do tej propozycji. Grupa Azoty PUŁAWY analizuje warianty i sposoby dokończenia inwestycji.

Zakończenie realizacji Nowej Koncepcji Energetycznej w Grupie Azoty KĘDZIERZYN

W kwietniu 2025 roku zakończony został wart 320 mln PLN program inwestycyjny prowadzony w Grupie Azoty KĘDZIERZYN od 2019 roku. Sfinalizowanie budowy kotłowni szczytowo-rezerwowej na gaz ziemny o wydajności 100 t pary/h wraz z instalacjami pomocniczymi, było ostatnim i kluczowym etapem, zamykającym rozległy program inwestycyjny realizowany w Grupie Azoty Kędzierzyn pod nazwą Nowa Koncepcja Energetyczna, nad którą od wielu lat pracowała kadra inżynierska Jednostek Biznesowych Agro i Energetyka.

Modernizacja dostosowująca zakładową elektrociepłownię do wymagań dyrektywy ws. emisji przemysłowych (IED), rozpoczęła się w spółce w 2014 roku od budowy nowoczesnego kotła węglowego o wydajności 140 t pary/h. Nowy kocioł gazowy będzie współpracował z wybudowanym w latach 2014-2017 kotłem, uzupełniając bilans pary, w zależności od zapotrzebowania, w okresach letnich i zimowych. W okresach mniejszego zapotrzebowania na parę technologiczną będzie pełnił funkcję jej podstawowego źródła oraz w przypadku zdarzeń nadzwyczajnych - źródła szczytowo-rezerwowego. Zagwarantuje tym samym bezpieczeństwo dostępności ciepła na potrzeby rynku wewnętrznego zakładu, firm zlokalizowanych na terenie i w okolicy zakładu oraz miasta Kędzierzyn-Koźle i gminy Bierawa. Instalacje pomocnicze nowej kotłowni zostały również przystosowane do rozbudowy układu o kolejny kocioł gazowy, uelastyczniając cały układ na wypadek zwiększenia się zapotrzebowania na parę w przyszłości.

Na Nową Koncepcję Energetyczną złożyła się realizacja w latach 2019-2025 następujących zadań inwestycyjnych:

- Zakup nowego zespołu kotłowego na syntezę amoniaku.
- Modernizacja węzła skraplania amoniaku w obszarze Centrali Chłodniczej Wydziału Amoniak.
- Wymiana sprężarek parowych K-2 i K-3 sprężających amoniak gazowy na nowe sprężarki elektryczne.
- Wymiana kotła E-102 oraz przegrzewacza pary E-117.
- Modernizacja węzła pólspalania na Wydziale Amoniak.
- Zakup i zabudowa nowej sprężarki tlenu.
- Kocioł rezerwowo-szczytowy.

Zakończenie współpracy w zakresie potencjalnej integracji kapitałowej spółki Zespół Elektrowni Wodnych Niedzica S.A. w ramach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty

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

Pozostałe istotne zdarzenia

Pozostałe, niewymienione powyżej, istotne zdarzenia, które miały miejsce w raportowanym okresie i po dniu bilansowym, zostały przedstawione w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku.

3.2. Umowy znaczące

Umowy o charakterze finansowym

Aneksy do Umowy kredytu w rachunku bieżącym zawarte przez Grupę Azoty POLICE z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

Grupa Azoty POLICE podpisała następujące aneksy do umowy kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, z limitem 100 000 tys. PLN:

- w dniu 31 marca 2025 roku aneks nr 13 przedłużający termin dostępności kredytu do 15 maja 2025 roku,
- w dniu 15 maja 2025 roku aneks nr 14 przedłużający termin dostępności kredytu do 26 czerwca 2025 roku.

Kredyt oprocentowany jest według stopy opartej o stawkę bazową WIBOR 1M oraz marżę bankową.

Aneksy do Umowy Obsługi Płatności z 14 grudnia 2018 roku z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o., w brzmieniu ustalonym Umową z 23 września 2019 roku Zmieniającą i Zastępującą Umowę Obsługi Płatności, z późniejszymi zmianami

W dniach 31 marca oraz 15 maja 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN oraz COMPO EXPERT, zawarła z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o. aneksy do Umowy Obsługi Płatności z 14 grudnia 2018 roku, w brzmieniu ustalonym Umową z 23 września 2019 roku. Zmieniającą i Zastępującą Umowę Obsługi Płatności z późniejszymi zmianami, z limitem w maksymalnej wysokości 122 mln EUR, wydłużające okres dostępności limitu odpowiednio do 15 maja 2025 roku oraz do 30 czerwca 2025 roku, lecz nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).

Zmiany do Umowy wielocelowej linii kredytowej premium z BNP Paribas Bank Polski S.A.

W dniu 31 marca 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami kluczowymi oraz innymi spółkami Grupy Azoty podpisała z BNP Paribas BP S.A. Zmianę nr 10 do Umowy wielocelowej linii kredytowej premium z limitem w wysokości 240 mln PLN, przeznaczonym na otwieranie i obsługę gwarancji oraz akredytyw, w zakresie wydłużenia okresu dostępności limitu kredytowego do 31 marca 2025 roku oraz w okresie obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.), jednak nie dłużej niż do 30 czerwca 2025 roku.

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

W dniach 27 stycznia, 24 lutego, 31 marca, 25 kwietnia oraz 15 maja 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN, COMPO EXPERT GmbH oraz COMPO EXPERT Hellas S.A., podpisała z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce Załącznik nr 1 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie (faktoring odwrotny) z dnia 29 kwietnia 2021 roku (z późn. zm.), wydłużające okres dostępności limitu odpowiednio do 28 lutego, 31 marca, 30 kwietnia, 15 maja oraz 30 czerwca 2025 roku.

Aneksy do umowy finansowania dostaw z Pekao Faktoring Sp. z o.o.

W dniach 31 marca oraz 15 maja 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE oraz Grupą Azoty KĘDZIERZYN, podpisała z Pekao Faktoring Sp. z o.o. aneksy do umowy finansowania dostaw, zawartej w dniu 31 maja 2021 roku (z późn. zm.), wydłużające okres dostępności limitu do 15 maja oraz 30 czerwca 2025 roku, lecz nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).

Aneksy do Umowy Faktoringu Wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o.

W dniach 31 marca oraz 15 maja 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE oraz Grupą Azoty KĘDZIERZYN, podpisała z Pekao Faktoring Sp. z o.o. aneksy do Umowy Faktoringu Wierzytelności, zawartej w dniu 31 maja 2021 roku (z późn. zm.), wydłużające okres dostępności limitu do 15 maja oraz 30 czerwca, lecz nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).

Aneksy do umowy Limitu Kredytu Wielocelowego z PKO BP S.A.

W dniu 12 lutego 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami Grupy zawarła z PKO BP S.A. Aneks nr 14 do Umowy Limitu Kredytu Wielocelowego, zawartej w dniu 23 kwietnia 2015 roku (z późn. zm.), w zakresie zmian dotyczących wyłączenia spółki SCF Naturals Sp. z o.o. z tej umowy, w związku ze sprzedażą aktywów wyłączanej spółki.

Aneksy do umowy Cash Poolingu Rzeczywistego z PKO BP S.A.

W dniu 12 lutego 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami Grupy zawarła z PKO BP S.A. Aneks nr 4 do Umowy Cash Poolingu Rzeczywistego („Umowa CPR”), zawartej w dniu 26 września 2022 roku, w zakresie zmian dotyczących spłaty i zniesienia limitu zadłużenia SCF Naturals Sp. z o.o. w ramach Umowy CPR, w związku ze sprzedażą aktywów tej spółki.

Podpisanie Porozumień Stabilizujących przez Jednostkę Dominującą

W dniu 2 lutego 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, porozumienie stabilizujące z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

Porozumienie zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów

o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania porozumienia, zawartego na okres do 27 lutego 2024 roku, a z późniejszymi zmianami łącznie na okres do 30 czerwca 2025 roku, pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 26 czerwca 2025 roku.

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

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

Pierwsze porozumienie z Instytucjami Finansującymi zostało podpisane przez Grupę Azoty 31 sierpnia 2023 roku. Na jego mocy instytucje finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Jednostki Dominującej oraz Grupy Azoty POLICE, które wystąpiły ze stosownymi wnioskami w tym zakresie w czerwcu 2023 roku. Efektem porozumień była zgoda na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA na koniec czerwca 2023 roku. Porozumienie podpisane 2 lutego 2024 roku to efekt dalszych rozmów prowadzonych z instytucjami finansującymi.

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

W dniu 29 lutego 2024 roku, w dniu 27 marca 2024 roku, w dniu 25 kwietnia 2024 roku, w dniu 29 maja 2024 roku, w dniu 31 lipca 2024 roku, w dniu 11 października 2024 roku, w dniu 29 listopada 2024 roku, w dniu 2 kwietnia 2025 roku oraz w dniu 15 maja 2025 roku Jednostka Dominująca zawierała w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie aneksy: pierwszy z datą obowiązywania od 28 lutego 2024 roku, drugi z datą obowiązywania od 26 marca 2024 roku, trzeci z datą obowiązywania od 25 kwietnia 2024 roku, czwarty z datą obowiązywania od 28 maja 2024 roku, piąty z datą obowiązywania od 30 lipca 2024 roku, kolejne z datą obowiązywania od 11 października 2024 roku, od 29 listopada 2024 roku, od 31 marca 2025 roku oraz ostatni z datą obowiązywania od 15 maja 2025 roku („Aneksy”) do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku.

Zawarcie Aneksów do Porozumienia zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia, który to okres na podstawie Aneksów został przedłużony początkowo do 25 marca 2024 roku, następnie do 25 kwietnia 2024 roku i kolejno do 28 maja 2024 roku, do 30 lipca 2024 roku, do 11 października 2024 roku, do 29 listopada 2024 roku, do 31 marca 2025 roku, do 15 maja 2025 roku oraz do 30 czerwca 2025 roku, pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 26 czerwca 2025 roku.

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

W dniu 25 kwietnia 2024 roku, następnie w dniu 28 maja 2024 roku, 30 lipca 2024 roku, 11 października 2024 roku, 29 listopada 2024 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz w dniach 31 stycznia 2025 roku, 28 lutego 2025 roku, 31 marca 2025 roku, 25 kwietnia 2025 roku oraz 15 maja 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będący stronami Umów o Finansowanie aneksy, na mocy których instytucje te m.in. utrzymały dostępność limitów objętych ww. Porozumieniem na okres jego wydłużonego obowiązywania, w tym z:

1. BNP Paribas BP S.A. do Umowy wielocelowej linii kredytowej premium z limitem w wys. 240 mln PLN, przeznaczonym na otwieranie i obsługę gwarancji oraz akredytyw, z wydłużonym okresem dostępności początkowo do 28 maja 2024 roku, następnie do 30 lipca 2024 roku, do 11 października 2024 roku, do 29 listopada 2024 roku, do 31 marca 2025 roku oraz w okresie obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.), jednak nie dłużej niż do 30 czerwca 2025 roku ,
2. CaixaBank S.A do Umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z limitem w wys. 500 mln PLN, z wydłużonym okresem dostępności początkowo do 28 maja 2024 roku, następnie do 30 lipca 2024 roku, do 11 października 2024 roku, do 29 listopada 2024 roku, do 31 grudnia 2024 roku, a następnie do 31 stycznia 2025 roku, do 28 lutego 2025 roku, do 31 marca 2025 roku, do 30 kwietnia 2025 roku, do 15 maja 2025 roku i do 26 czerwca 2025 roku, na podstawie Załączników podpisanych odpowiednio w dniu 16 grudnia 2024 roku oraz w dniu 27 stycznia 2025 roku, 24 lutego 2025 roku, 31 marca 2025 roku, 25 kwietnia 2025 roku oraz 15 maja 2025 roku.

3. Pekao Faktoring Sp. z o.o. do Umowy finansowania dostaw z limitem w wys. 550 mln PLN oraz o Umowy Faktoringu Wierzytelności z limitem w wys. 250 mln PLN, z wydłużonymi okresami dostępności początkowo do 28 maja 2024 roku, następnie do 30 lipca 2024 roku, do 11 października 2024 roku, do 29 listopada 2024 roku, do 31 marca 2025 roku, do 15 maja 2025 roku oraz do 30 czerwca 2025 roku, lecz nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.).
4. ING Commercial Finance Polska S.A. do Umowy Faktoringu Odwrotnego z limitem w wys. 800 mln PLN, z wydłużonym okresem dostępności do 28 maja 2024 oraz w przypadku wydłużenia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.) z automatycznym wydłużeniem na okres jego obowiązywania.

Podpisanie Umowy Stabilizującej przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS

W dniu 29 lutego 2024 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z instytucjami finansowymi: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska S.A. („Instytucje Finansowe”) umowę zmieniającą („Umowa Zmieniająca”) do umowy stabilizacyjnej („Umowa Stabilizacyjna”) dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego „Polimery Police” („Projekt”) powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie Projektu („Umowa Kredytów”), Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki na jakich Instytucje Finansowe będą udzielały finansowania Projektu w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej, tj. do dnia 27 marca 2024 roku. Uzgodniono również, że wniesienie przez Jednostkę Dominującą oraz spółkę Grupa Azoty POLICE („Sponsorzy Pierwotni”) pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do Spółki Zależnej do wartości 105 mln EUR (górny limit) nastąpi nie później niż do dnia 27 marca 2024 roku, a zgodnie z kolejnymi przedłużeniami Umowy Stabilizującej nie później niż do 30 maja 2025 roku.

W dniu 27 marca 2024 spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z Instytucjami Finansowymi drugą umowę zmieniającą wydłużającą okres obowiązywania Umowy Stabilizującej do 26 kwietnia 2024 roku, a w dniu 26 kwietnia 2024 spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z Instytucjami Finansowymi trzecią umowę zmieniającą wydłużającą okres obowiązywania Umowy Stabilizującej do 29 maja 2024 roku. W dniu 29 maja 2024 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z Instytucjami Finansowymi czwartą umowę zmieniającą, wydłużającą okres obowiązywania Umowy Stabilizującej do 14 czerwca 2024 roku, a w dniu 14 czerwca 2024 roku podpisała kolejną umowę zmieniającą, wydłużającą okres obowiązywania Umowy Stabilizującej do 31 lipca 2024 roku.

W dniu 6 sierpnia 2024 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z Instytucjami Finansowymi kolejną umowę zmieniającą, wydłużającą okres obowiązywania Umowy Stabilizującej od 31 lipca 2024 roku do 31 sierpnia 2024 roku.

Kolejne przedłużenia Umowy Stabilizującej miały miejsce do dnia 30 września 2024 roku, 31 października 2024 roku, 29 listopada 2024 roku, 13 grudnia 2024 roku, 31 stycznia 2025 roku, 28 lutego 2025 roku, 31 marca 2025 roku, do 22 kwietnia 2025 roku, do 20 maja 2025 roku oraz do 30 maja 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

W dniu 25 kwietnia 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2023 roku.

W dniu 9 września 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła ponadto w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw - ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2024 roku.

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła ponadto w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw - ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Umowy ubezpieczeniowe

Skonsolidowany Program Ubezpieczeniowy Grupy Azoty w TUV PZUW

W dniu 28 lutego 2025 roku przez Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych (TUV PZUW) wystawione zostały noty pokrycia ubezpieczeniowego ważne do 31 marca 2025 i nie dłużej niż do czasu podpisania przez spółki Grupy wchodzące w skład ZWC Grupa Azoty w TUV PZUW:

- 1) Umowy Generalnej Skonsolidowanego Programu Ubezpieczeń Majątkowych na okres 3 lat, tj. od 1 marca 2025 roku do 29 lutego 2028 roku, obejmującej następujące linie:
 - ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk (PD/ALLR),
 - ubezpieczenia utraty zysku wskutek szkody objętej ubezpieczeniem PD/ALLR (BI),
 - ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń w zakresie wszystkich ryzyk (MB),
- 2) Umowy Ubezpieczenia Ryzyk Terroryzmu i Sabotażu na okres 1 roku, tj. od 1 marca 2025 roku do 28 lutego 2026 roku.

Następnie w dniu 31 marca 2025 roku wystawione zostały Aneksy nr 1 do ww. not pokrycia ważne nie dłużej niż do dnia 15 kwietnia 2025 roku, następnie w dniu 15 kwietnia 2025 roku Aneksy nr 2 do ww. not pokrycia ważne nie dłużej niż do 30 kwietnia 2025 roku i kolejno w dniu 30 kwietnia 2025 roku Aneksy nr 3 do ww. not pokrycia ważne nie dłużej niż do 15 maja 2025 roku.

W dniu 15 maja 2025 roku spółki Grupy wchodzące w skład ZWC Grupa Azoty w TUV PZUW podpisały z TUV PZUW:

- 1) Umowę Generalną Skonsolidowanego Programu Ubezpieczeń Majątkowych na okres 3 lat, tj. od 1 marca 2025 roku do 29 lutego 2028 roku,
- 2) Umowę Ubezpieczenia Ryzyk Terroryzmu i Sabotażu na okres 1 roku, tj. od 1 marca 2025 roku do 28 lutego 2026 roku.

Umowy dofinansowania projektów

Umowa o dofinansowanie projektu zawarta przez Grupę Azoty PUŁAWY z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej i Rozwoju

W dniu 31 marca 2025 roku Grupa Azoty PUŁAWY podpisała z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę na dofinansowanie projektu pn. „Zaawansowany system sterowania APC dla czterech linii produkcyjnych amoniaku” w ramach programu priorytetowego 4.19 Zeroemisyjny system energetyczny Efektywność energetyczna i OZE w przedsiębiorstwach - inwestycje o największym potencjale redukcji gazów cieplarnianych Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Dofinansowanie ma formę pożyczki w wysokości 6 143 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym na rachunek Grupy Azoty PUŁAWY nie wpłynęła kwota dotacji.

Umowa o dofinansowanie projektu zawarta przez Grupę Azoty FOSFORY z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej i Rozwoju

W dniu 31 marca 2025 roku Grupa Azoty FOSFORY podpisała z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę na dofinansowanie projektu pn. „Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100 wraz z budową pieca do spalania siarki, zabudową turbozespołu parowego i modernizacją sieci ciepłowniczej na terenie Fosforów” w ramach programu priorytetowego B1.2.1 - inwestycje o największym potencjale efektywności energetycznej oraz w odnawialne źródła energii Krajowego Projektu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Dofinansowanie ma formę pożyczki w wysokości 50 000 tys. PLN. Umowa pożyczki wejdzie w życie po podjęciu stosownych zgód korporacyjnych.

3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Gwarancje

Gwarancje udzielone

Łączna kwota wszystkich gwarancji udzielonych na zlecenie spółek Grupy w I kwartale 2025 roku wynosiła 3 709 tys. PLN. Gwarancja o najwyższej wartości została wystawiona na zlecenie Grupy Azoty KĘDZIERZYN spółce Raffinerie Heide GmbH w wysokości 3 556 tys. PLN.

Akredytywy

W I kwartale 2025 roku na zlecenie spółek Grupy Azoty nie zostały otwarte akredytywy w istotnej wysokości.

Pożyczki w Grupie Azoty

Aneksy do umów pożyczek z dnia 31 maja 2020 roku, udzielonych Grupie Azoty POLYOLEFINS przez Jednostkę Dominującą oraz Grupę Azoty POLICE

Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła aneksy do umów pożyczek z dnia 31 maja 2020 roku:

- w dniu 27 stycznia 2025 roku z Jednostką Dominującą Aneks nr 9, w związku z kapitalizacją prowizji oraz odsetek w kolejnym okresie. Zgodnie z aneksem, od dnia 15 stycznia 2025 roku w wyniku kapitalizacji kwota główna pożyczki wynosi 583 810 tys. PLN,
- w dniu 29 stycznia 2025 roku z Grupą Azoty POLICE Aneks nr 9, w związku z kapitalizacją prowizji oraz odsetek w kolejnym okresie. Zgodnie z aneksem, od dnia 15 stycznia 2025 roku w wyniku kapitalizacji kwota główna pożyczki wynosi 658 339 tys. PLN.

W przypadku ORLEN S.A. oraz Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation, aneks związany z kapitalizacją prowizji i odsetek za okres odsetkowy kończący się w dniu 15 stycznia 2025 roku został zawarty przez Grupę Azoty POLYOLEFINS w styczniu 2025 roku.

Aneksy do Umów pożyczek zawartych pomiędzy Jednostką Dominującą a Grupą Azoty POLICE na podstawie Umowy o Finansowanie Wewnętrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku, z późniejszymi zmianami.

W styczniu 2025 roku podpisano Aneks nr 5 do Umowy pożyczki z dnia 20 stycznia 2020 roku udzielonej na realizację przez Grupę Azoty POLICE procesu finansowania projektu „Polimery Police”, zmieniający harmonogram spłaty kapitału w wysokości 214,9 mln PLN do 29 czerwca 2025 roku.

Dodatkowo w styczniu 2025 roku podpisano:

- Aneks nr 3 do Umowy Pożyczki z dnia 2 września 2015 roku udzielonej na pokrycie kapitału Grupy Azoty POLYOLEFINS, w zakresie odroczenia spłaty kapitału w wysokości 20 mln PLN do 29 czerwca 2025 roku,
- Aneks nr 3 do Umowy Pożyczki z dnia 22 maja 2020 roku na refinansowanie pożyczki celowej udzielonej przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego „Modernizacja procesu syntezy amoniaku w GA ZCH Police”, w zakresie odroczenia spłaty kapitału w wysokości 11,3 mln PLN do 29 czerwca 2025 roku,
- Aneks nr 1 do Umowy Pożyczki z dnia 23 sierpnia 2022 roku udzielonej na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej Grupy Azoty POLICE na 2022 rok, w zakresie odroczenia spłaty kapitału w łącznej kwocie 100 mln PLN do 29 czerwca 2025 roku,

z zastrzeżeniem, iż w przypadku wcześniejszego wygaśnięcia, rozwiązania lub nieprzedłużenia Umowy Stabilizującej z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zm.), skutkującego wcześniejszą wymagalnością Umowy Kredytu Odnawialnego i Terminowego z dnia 23 kwietnia 2015 roku (z. późn. zm.), odroczone raty spłat kapitału pożyczek wewnętrzgrupowych udzielonych Grupie Azoty POLICE na podstawie Umowy o Finansowanie Wewnętrzgrupowe stają się wymagalne.

Pożyczki udzielone przez Grupę Azoty PUŁAWY

W I kwartale 2025 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty PUŁAWY funkcjonowały pożyczki udzielone spółce zależnej Grupie Azoty CHORZÓW w łącznej kwocie 52 mln PLN. Na dzień 31 marca 2025 roku do spłaty pozostało 26,6 mln PLN,

W dniu 12 lutego 2025 roku Grupa Azoty Puławy podpisała z Grupą Azoty CHORZÓW: Aneks nr 5 do Umowy Pożyczki z dnia 8 stycznia 2020 roku oraz Aneks nr 7 do Umowy Pożyczki z dnia 2 kwietnia 2014 roku, które dotyczą zmiany harmonogramu spłaty.

3.4. Akcjonariat

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji raportu:

- 24 000 000 akcji serii AA o wartości nominalnej 5 PLN każda,
- 15 116 421 akcji serii B o wartości nominalnej 5 PLN każda,
- 24 999 023 akcji serii C o wartości nominalnej 5 PLN każda,
- 35 080 040 akcji serii D o wartości nominalnej 5 PLN każda.

Łączna liczba akcji Jednostki Dominującej wynosi 99 195 484 akcji na okaziciela, oznaczonych kodem ISIN PLZATRM00012.

Poniżej wskazano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu wraz z podaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2025 roku i na dzień 31 marca 2025 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
Norica Holding S.à r.l.* (pośrednio: 19 657 350 akcji, tj. 19,82%)	406 998	0,41	406 998**)	0,41**
Rainbee Holdings Limited*	9 820 352	9,90	9 820 352**)	9,90**
Opansa Enterprises Limited*	9 430 000	9,51	9 430 000**)	9,51**
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 530 189	8,60	8 530 189	8,60
Pozostali	38 273 436	38,58	38 273 436	38,58
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

* Podmioty powiązane z Panem Wiaczesławem Kantorem

** W dniu 6 kwietnia 2022 roku Pan Kantor został wpisany na listę sankcyjną Wielkiej Brytanii, a w dniu 26 kwietnia 2022 roku wraz z podmiotami zależnymi Norica Holding S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, Opansa Enterprises Limited z siedzibą w Cyprze i Rainbee Holdings Limited z siedzibą w Cyprze, za pośrednictwem których kontroluje on pakiet 19,82% akcji Grupy Azoty S.A. - na polską listę sankcyjną (w zakresie rozszerzonym decyzją Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 15 marca 2025 roku)

W efekcie nałożonych sankcji, aktywa w odniesieniu do środków finansowych (w tym akcji) będące w posiadaniu w/w osób podlegają zamrożeniu, które polega na zapobieganiu wszelkim ruchom tych środków, ich przekazywaniu, zmianom, wykorzystaniu, udostępnianiu lub dokonywaniu nimi transakcji w jakikolwiek sposób, który powodowałby jakąkolwiek zmianę ich wielkości, wartości, lokalizacji, własności, posiadania, charakteru, przeznaczenia lub dowolną inną zmianę, która umożliwiłaby korzystanie z nich, w tym zarządzanie portfelem.

Pan Kantor jest akcjonariuszem mniejszościowym, który nie posiada wpływu na działalność operacyjną Grupy Azoty ani prawa do nominowania członków organów statutowych Jednostki Dominującej, w związku z czym, mimo posiadanych akcji, Pan Kantor nie jest właścicielem ani posiadaczem Jednostki Dominującej ani jej nie kontroluje w rozumieniu Rozporządzenia Rady (UE) nr 269/2014 z dnia 17 marca 2014 r. w sprawie środków ograniczających w odniesieniu do działań podważających integralność terytorialną, suwerenność i niezależność Ukrainy lub im zagrażających.

Rzeczywisty stan akcjonariatu może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające obowiązek na akcjonariusza ujawnienia nowego stanu posiadania lub mimo zajścia takich zdarzeń akcjonariusz nie przekazał stosownych informacji.

W raportowanym okresie, jak również do dnia sporządzenia niniejszego raportu, Spółka nie otrzymała zawiadomień o zmianie znacznych pakietów akcji.

3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie stanu posiadania akcji Grupy Azoty S.A. przez osoby zarządzające Spółką

	Liczba akcji/głosów		
	na 01.01.2025	na 31.03.2025	na dzień przekazania raportu
Andrzej Dawidowski	2 845	2 845	2 845

Na dzień 31 marca 2025 roku, a także na dzień sporządzenia raportu, pozostali Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej ani żaden z Członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie posiadali akcji Jednostki Dominującej.

3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd

Zarząd jest organem wykonawczym i zarządzającym Spółki, prowadzącym wszelkie sprawy Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej oraz reprezentującym Spółkę na zewnątrz.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej od 1 stycznia 2025 roku

Imię i nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Zarządu w 2025 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia w 2025 roku
Adam Leszkiewicz - Prezes Zarządu	Tak		Rezygnacja z dniem 09.05.2025
Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu	Tak		
Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu	Tak		
Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu	Tak		
Krzysztof Kołodziejczyk - Wiceprezes Zarządu	Tak		Odwołany w dniu 23.05.2025
Andrzej Skolmowski - p.o. Prezesa Zarządu, Wiceprezes Zarządu	Tak		
Artur Babicz - Członek Zarządu	Nie	01.03.2025	

Skład Zarządu Jednostki Dominującej XIII kadencji rozpoczynającej się 1 stycznia 2025 roku

W dniu 26 listopada 2024 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę określającą liczbę członków Zarządu Jednostki Dominującej nowej, XIII kadencji, rozpoczynającej się z dniem 1 stycznia 2025 roku na okres wspólnej, trzyletniej kadencji, która to liczba obejmuje 7 członków Zarządu, w tym sześciu powołanych po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego oraz jednego członka Zarządu z wyboru pracowników Spółki. W skład Zarządu Spółki nowej XIII kadencji z dniem 1 stycznia 2025 roku powołani zostali:

Imię Nazwisko, funkcja
Adam Leszkiewicz - Prezes Zarządu
Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu
Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu
Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Kołodziejczyk - Wiceprezes Zarządu
Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu

Uchwały Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w sprawie powołania Członków Zarządu Spółki weszły w życie z chwilą podjęcia.

W dniu 27 lutego 2025 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej stwierdziła ważność wyborów kandydata na Członka Zarządu XIII kadencji wybieranego przez pracowników Spółki, przeprowadzonych w dniach 27 stycznia 2025 roku - 11 lutego 2025 roku zgodnie z obowiązującym Regulaminem wyboru i odwołania Członka Zarządu wybieranego przez pracowników Spółki Grupa Azoty S.A. oraz uznała wybór Pana Artura Babicza, powołując go na Członka Zarządu Spółki XIII kadencji z dniem 1 marca 2025 roku.

Na dzień 31 marca 2025 roku Zarząd funkcjonował w składzie:

Imię Nazwisko, funkcja
Adam Leszkiewicz - Prezes Zarządu
Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu
Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu
Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Kołodziejczyk - Wiceprezes Zarządu
Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu
Artur Babicz - Członek Zarządu

W I kwartale 2025 roku Zarząd Spółki odbył 15 posiedzeń i 3 głosowania z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

W dniu 9 maja 2025 roku Pan Adam Leszkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Następnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 12 maja 2025 roku, w związku ze złożoną ww. rezygnacją oraz koniecznością zapewnienia sprawnego funkcjonowania Zarządu, powierzyła Panu Andrzejowi Skolmowskiemu, Wiceprezesowi Zarządu Spółki XIII kadencji, pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu, do czasu

powołania Prezesa Zarządu w wyniku wszczętego postępowania kwalifikacyjnego na członka Zarządu Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z chwilą podjęcia. W dniu 23 maja 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Pana Krzysztofa Kołodziejczyka. Wobec tego skład Zarządu od tego dnia przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Andrzej Skolmowski - p.o. Prezesa Zarządu, Wiceprezes Zarządu
Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu
Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu
Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu
Artur Babicz - Członek Zarządu

Życiorysy Członków Zarządu Spółki pozostających w składzie Zarządu na dzień 31 marca 2025 roku

Adam Leszkiewicz - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny



Prezes Zarządu Spółki od 20 marca 2024 roku do 9 maja 2025 roku.

Menadżer z wieloletnim doświadczeniem w administracji publicznej i biznesie, w tym w spółkach Skarbu Państwa. Posiada kompetencje związane z zarządzaniem organizacją, nadzorem nad kluczowymi procesami i rozwojem. Posiada również wiedzę związaną z funkcjonowaniem spółek z udziałem Skarbu Państwa, systemem administracji publicznej, w tym w zakresie nadzoru właścicielskiego i gospodarowania majątkiem publicznym, otoczeniem regulacyjnym oraz współpracą pomiędzy sektorami biznesu i administracji.

Jako Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa był odpowiedzialny za procesy restrukturyzacji i integracji, m.in. Grupy Ciech, spółek obszaru chemicznego, przemysłu stoczniowego, Polskiego Holdingu Nieruchomości czy przemysłu spożywczego i rolnego. Sprawował nadzór nad procesem prywatyzacji kilkuset spółek i przedsiębiorstw Skarbu Państwa, w tym z branży chemicznej i petrochemii. Posiada

znajomość problematyki nadzoru właścicielskiego i przekształceń własnościowych.

Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu Spółki od 20 marca 2024 roku.

Posiada ponad 20-letnie doświadczenie na stanowisku menadżerskim w obszarze zarządzania, strategii, rozwoju i restrukturyzacji.

Od 2016 roku Dyrektor Sieć Badawcza Łukasiewicz - Instytut Chemii Przemysłowej imienia Profesora Ignacego Mościckiego w Warszawie. W latach 2014-2016 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Korporacyjnego Strategii i Rozwoju w Grupie Azoty S.A., w latach 2009-2013 pracował na stanowisku Dyrektora Pionu Strategii i Rozwoju w Grupie Azoty PUŁAWY. Wcześniej zatrudniony w Mennicy Państwowej S.A., Mennicy - Metale Szlachetne Sp. z o.o. oraz Endress + Hauser Polska Sp. z o.o.

Absolwent Wydziału Inżynierii Chemicznej i Procesowej Politechniki Warszawskiej, na którym uzyskał następnie stopień doktora nauk technicznych. Ukończył również studia

podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Zarządzanie oraz program The Strategic Leadership Academy w ICAN Institute.

Członek Rad Nadzorczych: Prochem S.A. (od 2023 roku), Grupa Azoty S.A. (2019-2020), Grupa Azoty CHORZÓW - Przewodniczący Rady Nadzorczej (2012-2014). Pełni również funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Izby Polskiego Przemysłu Chemicznego (od 2019 roku).

Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu Spółki od 20 marca 2024 roku.

Posiada ponad 20 lat doświadczenia w zarządzaniu procesami produkcji i sprzedaży w wiodących koncernach chemicznych, w tym CIECH, Grupa Azoty i TIKKURILA, pełniąc różnorodne role - prezesa, członka zarządu, dyrektora zarządzającego i handlowego. Posiada rozległą wiedzę w tworzeniu i implementacji strategii biznesowych, marketingowych i sprzedażowych, rozwijaniu międzynarodowej ekspansji, finansowaniu projektów, przeprowadzaniu transformacji biznesowej, poprawie działań operacyjnych oraz restrukturyzacji firm, a także skuteczne wdrażanie strategii w tych obszarach. Doświadczenie to zdobył we współpracy z podmiotami z branży produkcyjnej i handlowej, skupiając się na rynkach Agro (nawozy, środki ochrony roślin), Polimery (PVC, uszczelniacze) i Pigmenty (biel tytanowa, farby).

Ukończył studia magisterskie na kierunku Politologia w Instytucie Nauk Politycznych Studiów Europejskich na Uniwersytecie Szczecińskim. Ponadto ukończył studia podyplomowe Zarządzanie Biznesem na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania Biznesem na Uniwersytecie Szczecińskim.

Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu Spółki od 13 kwietnia 2024 roku.

Menadżer posiadający 20-letnie doświadczenie w sektorze chemicznym i nawozowym. Posiada również międzynarodowe doświadczenie w zakresie handlu, logistyki i surowców strategicznych. Przez wiele lat uczestniczył w kształtowaniu regulacji z zakresu instrumentów ochrony handlu na poziomie europejskim, inicjując wiele ważnych dla sektora rozwiązań.

Posiada wyższe wykształcenie, ukończył Wydział Zarządzania na Uniwersytecie Warszawskim, Wydział Zarządzania na WSEiZ w Warszawie o specjalizacji z zakresu zarządzania przedsiębiorstwem. Ponadto posiada dyplom MBA University of Illinois at Urbana-Champaign. Był uczestnikiem wielu kursów i szkoleń z zakresu wyceny spółek, due-diligence, budowy wartości i negocjacji. Posiada dyplom Ministra Skarbu Państwa dla kandydatów do Rad Nadzorczych.

Krzysztof Kołodziejczyk - Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu Spółki od 20 marca 2024 roku do 23 maja 2025 roku.

Menedżer finansowy z ponad 20-letnim doświadczeniem w spółkach działających w ramach grup kapitałowych notowanych na GPW w Warszawie. Uczestniczył i prowadził procesy restrukturyzacji finansowej i operacyjnej spółek, budując jednocześnie efektywnie funkcjonujące zespoły zarządzające podmiotami również po zakończeniu najintensywniejszych działań restrukturyzacyjnych.

Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu Spółki od 20 marca 2024 roku, p.o. Prezesa Zarządu od 12 maja 2025 roku.

Ekonomista, menadżer z ponad 20-letnim doświadczeniem w zarządzaniu, restrukturyzacji i finansach przedsiębiorstw, a także doradztwie strategicznym. Posiada rozległą wiedzę w budowie systemów zarządzania firmą i grupą kapitałową, tworzeniu struktur zarządczych i strategii firmy, a także systemów raportowych. Jest ekspertem z zakresu wdrożeń z obszaru controllingu i budżetowania, restrukturyzacji i refinansowania zadłużenia. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu zmianą i zarządzaniu projektami inwestycyjnymi, m.in. nadzorowania przejęć spółek z branży chemicznej.

Absolwent Instytutu Ekonomii Wydziału Nauk Społecznych na Katolickim Uniwersytecie Lubelskim. Ukończył studia doktoranckie w Kolegium Zarządzania i Finansów Szkole Głównej Handlowej. Absolwent Advanced Management Program

w IESE Business School na Uniwersytecie Navarra w Barcelonie.

Artur Babicz - Wiceprezes Zarządu



Członek Zarządu Spółki od 1 marca 2025 roku.

Posiada ponad 20-letnie doświadczenie pracy w obszarze produkcyjnym Grupy Azoty S.A. Swoje doświadczenie w pracy zawodowej zdobywał kolejno jako: samodzielny technolog oraz mistrz zmianowy na Wydziale Oczyszczalni Ścieków i Składowisk w Zakładzie Energetycznym, Dyspozytor Przedsiębiorstwa - koordynator oraz Kierownik Zespołu Koordynacji Operacyjnej w Dziale Koordynacji Produkcji i Analiz, Główny Inżynier Zarządzania i Koordynacji Produkcji w Departamencie Korporacyjnym Techniki i Energii.

Ukończył studia na Politechnice Krakowskiej im. Tadeusza Kościuszki na kierunku Inżynieria Środowiska.

W ramach działalności związkowej przez dwie kadencje pełnił funkcje Wiceprzewodniczącego Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego Zakładów

Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Członek Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Przemysłu Chemicznego Oddział w Tarnowie.

Kompetencje osób zarządzających pozostających w składzie Zarządu na dzień 31 marca 2025 roku

Podział kompetencji i odpowiedzialności pomiędzy Członkami Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2025 roku przedstawiał się następująco:

- Adam Leszkiewicz - Prezes Zarządu, kieruje pracami Zarządu Spółki, odpowiedzialny za: organizację Spółki i procesy konsolidacyjne w Grupie Kapitałowej, nadzór nad procesami, nadzór właścicielski i korporacyjny, komunikację, sponsoring i markę, społeczną odpowiedzialność biznesu, kontrolę i audyt wewnętrzny, otoczenie i relacje zewnętrzne, dialog społeczny, obsługę prawną, zarządzanie kapitałem ludzkim, regulacje, ryzyko korporacyjne, zarządzanie zgodnością, bezpieczeństwo,
- Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: strategię, badania, rozwój i innowacje, inwestycje, transformację energetyczną i technologiczną, ESG, Krajowy Plan Odbudowy, Zielone Azoty,
- Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe w zakresie polimerów, tworzyw, pigmentów oraz oxoplast, marketing w zakresie polimerów, tworzyw, pigmentów oraz oxoplast, logistykę,
- Hubert Kamola - Przewodniczący RN delegowany do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu (od 13.04.2024 roku Wiceprezes Zarządu), odpowiedzialny za: zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe w zakresie Agro i Chemia (w tym chemikalia organiczne i nieorganiczne), marketing w zakresie Agro i Chemia, ochronę rynku, zakupy surowców strategicznych,
- Krzysztof Kołodziejczyk - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: procesy restrukturyzacyjne w Spółce i Grupie Kapitałowej, koordynację przygotowania i nadzór nad realizacją Planu Restrukturyzacji Grupy, nadzór nad projektami i procesami usprawniającymi obszary działania Grupy, Azoty Pro - doskonałość operacyjna,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie finansami i polityką rachunkowości, zarządzanie płynnością, relacje inwestorskie, IT i cyberbezpieczeństwo, kontroling, fuzje i przejęcia,
- Zbigniew Paprocki - Członek Zarządu, Dyrektor Generalny, odpowiedzialny za: zarządzanie integracją i koordynacją procesów produkcyjnych w Spółce, z wyłączeniem polipropylenu, zarządzanie utrzymaniem aktywów produkcyjnych, postojów technologicznych i remontów, zapewnienie bezpieczeństwa technicznego,

przeciwpożarowego, środowiskowego, procesowego i BHP, laboratoria, infrastrukturę, zakupy techniczne, przetargi.

Po dokonanych weryfikacjach obszarów kompetencyjnych oraz obszarów i procesów nadzorowanych przez poszczególnych Członków Zarządu, uwzględniając zmiany, wynikające z powołaniem z dniem 1 stycznia 2025 roku Członków Zarządu na nową XIII kadencję, a także uwzględniając zmiany wynikające z powołania Członka Zarządu wybieranego spośród pracowników Spółki na nową XIII kadencję, celem odpowiedniego ich dostosowania do aktualnych uwarunkowań prawnych i faktycznych, Zarząd w dniach 8 stycznia i 4 marca dokonał aktualizacji podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki, który od tego dnia przedstawiał się następująco:

- Adam Leszkiewicz - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny, kieruje pracami Zarządu Spółki Dominującej, odpowiedzialny za: organizację Spółki i procesy konsolidacyjne w Grupie Kapitałowej, nadzór nad procesami, nadzór właścicielski i korporacyjny, komunikację, sponsoring i markę, społeczną odpowiedzialność biznesu, kontrolę i audyt wewnętrzny, otoczenie i relacje zewnętrzne, dialog społeczny, obsługę prawną, zarządzanie kapitałem ludzkim, regulacje, ryzyko korporacyjne, zarządzanie zgodnością, bezpieczeństwo, ochronę danych osobowych (IODO),
- Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: strategię, badania, rozwój i innowacje, inwestycje, transformację energetyczną i technologiczną, ESG,
- Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe w zakresie polimerów, tworzyw, pigmentów oraz oxoplast, marketing w zakresie polimerów, tworzyw, pigmentów oraz oxoplast, logistykę,
- Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe w zakresie Agro i Chemia (w tym chemikalia organiczne i nieorganiczne), marketing w zakresie Agro i Chemia, ochronę rynku, zakupy surowców strategicznych,
- Krzysztof Kołodziejczyk - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: procesy restrukturyzacyjne w Spółce i Grupie Kapitałowej, koordynację przygotowania i nadzór nad realizacją Planu Restrukturyzacji Grupy, nadzór nad projektami i procesami usprawniającymi obszary działania Grupy,
- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie finansami i polityką rachunkowości, zarządzanie płynnością, relacje inwestorskie, IT i cyberbezpieczeństwo, kontroling, fuzje i przejęcia.
- Artur Babicz - zarządzanie integracją i koordynacją procesów produkcyjnych w Spółce, zarządzanie utrzymaniem aktywów produkcyjnych, postojów technologicznych i remontów, zapewnienie bezpieczeństwa technicznego, przeciwpożarowego, środowiskowego, procesowego i BHP, laboratoria, infrastruktura, w tym zakupy techniczne i dóbr gotowych.

W dniu 9 maja 2025 roku Pan Adam Leszkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W dniu 12 maja 2025 roku Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Panu Andrzejowi Skolmowskiemu. W dniu 23 maja 2025 roku Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Wiceprezesa Zarządu Pana Krzysztofa Kołodziejczyka. Uwzględniając powyższe Zarząd w dniach 13 maja i 27 maja 2025 roku dokonał aktualizacji podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki, który od dnia 27 maja 2025 roku do dnia publikacji niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

- Andrzej Skolmowski - Wiceprezes Zarządu pełniący obowiązki Prezesa Zarządu, kieruje pracami Zarządu Spółki Dominującej, odpowiedzialny za: organizację Spółki i procesy konsolidacyjne w Grupie Kapitałowej, nadzór nad procesami, nadzór właścicielski i korporacyjny, komunikację, sponsoring i markę, społeczną odpowiedzialność biznesu, kontrolę i audyt wewnętrzny, otoczenie i relacje zewnętrzne, dialog społeczny, obsługę prawną, zarządzanie kapitałem ludzkim, regulacje, ryzyko korporacyjne, zarządzanie zgodnością, bezpieczeństwo, ochronę danych osobowych (IODO), zarządzanie finansami i polityką rachunkowości, zarządzanie płynnością, relacje inwestorskie, IT i cyberbezpieczeństwo, kontroling, fuzje i przejęcia, procesy restrukturyzacyjne w Spółce i Grupie Kapitałowej, koordynację przygotowania i nadzór nad realizacją Planu Restrukturyzacji Grupy, nadzór nad projektami i procesami usprawniającymi obszary działania Grupy,
- Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: strategię, badania, rozwój i innowacje, inwestycje, transformację energetyczną i technologiczną, ESG,
- Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe w zakresie polimerów, tworzyw, pigmentów oraz oxoplast, marketing w zakresie polimerów, tworzyw, pigmentów oraz oxoplast, logistykę,
- Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe w zakresie Agro i Chemia (w tym chemikalia organiczne i nieorganiczne), marketing w zakresie Agro i Chemia, ochronę rynku, zakupy surowców strategicznych,
- Artur Babicz - zarządzanie integracją i koordynacją procesów produkcyjnych w Spółce, zarządzanie utrzymaniem aktywów produkcyjnych, postojów technologicznych i remontów, zapewnienie bezpieczeństwa technicznego, przeciwpożarowego, środowiskowego, procesowego i BHP, laboratoria, infrastruktura, w tym zakupy techniczne i dóbr gotowych.

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi od pięciu do dziewięciu członków powoływanych na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Co najmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej to członkowie niezależni.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej od 1 stycznia 2025 roku

Imię i nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Rady Nadzorczej w 2025 roku	Data odwołania / rezygnacji / zakończenia kadencji w 2025 roku
Artur Kucharski - Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025
Robert Bednarski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025
Mirosław Sobczyk - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Robert Kapka - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Tomasz Klikowicz - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Piotr Marciniak - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Roman Romaniszyn - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Artur Rzempała - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Adam Leszkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie	15.05.2025	
Aleksandra Machowicz-Jaworska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej od dnia 21 maja 2025 roku	Nie	15.05.2025	

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2025 roku:

Imię Nazwisko, funkcja
Artur Kucharski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Robert Bednarski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosław Sobczyk - Sekretarz Rady Nadzorczej
Robert Kapka - Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Klikowicz - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Marciniak - Członek Rady Nadzorczej
Roman Romaniszyn - Członek Rady Nadzorczej
Artur Rzempała - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 15 maja 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołało: Pana Artura Kucharskiego oraz Pana Roberta Bednarskiego i powołało: Pana Adama Leszkiewicza oraz Panią Aleksandrę Machowicz-Jaworską. Na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Adam Leszkiewicz. Rada Nadzorcza podczas posiedzenia w dniu 21 maja 2025 roku zdecydowała o wyborze Pani Aleksandry Machowicz-Jaworskiej na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej. Od tego momentu skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Adam Leszkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Aleksandra Machowicz-Jaworska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Mirosław Sobczyk - Sekretarz Rady Nadzorczej
Robert Kapka - Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Klikowicz - Członek Rady Nadzorczej
Piotr Marciniak - Członek Rady Nadzorczej
Roman Romaniszyn - Członek Rady Nadzorczej
Artur Rzempała - Członek Rady Nadzorczej

W I kwartale 2025 roku Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia i 5 głosowań z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Radzie Nadzorczej zasiada 5 osób spełniających kryteria niezależności.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

- Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (tj. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.),
- Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i niektórych uprawnieniach pracowników (t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 343 z późn. zm.),
- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.),
- Statutu Spółki,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.

W 2025 roku w Spółce działały komitety, mające charakter ciał doradczo-opiniujących, działających kolegiálně w ramach struktury Rady Nadzorczej:

- Komitet Audytu,
- Komitet Strategii i Rozwoju,
- Komitet Nominacji i Wynagrodzeń,
- Komitet ds. Restrukturyzacji.

Komitet Audytu

Skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej od 1 stycznia 2025 roku

Imię Nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Komitetu Audytu w 2025 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia kadencji w 2025 roku
Piotr Marciniak - Przewodniczący Komitetu	Tak		
Artur Kucharski - Członek Komitetu	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025
Robert Bednarski - Członek Komitetu	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu	Tak		
Artur Rzepała - Członek Komitetu	Tak		
Aleksandra Machowicz-Jaworska	Nie	21.05.2025	
Mirosław Sobczyk	Nie	21.05.2025	

Skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2025 roku

Imię Nazwisko, funkcja	Data powołania
Piotr Marciniak - Przewodniczący Komitetu	03.07.2024
Artur Kucharski - Członek Komitetu	03.07.2024
Robert Bednarski - Członek Komitetu	03.07.2024
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu	03.07.2024
Artur Rzepała - Członek Komitetu	17.07.2024

W dniu 15 maja 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołało: Pana Artura Kucharskiego oraz Pana Roberta Bednarskiego. W dniu 21 maja 2025 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład Komitetu Audytu, powołując w jego skład Panią Aleksandrę Machowicz-Jaworską oraz Pana Mirosława Sobczyka. Skład Komitetu Audytu od tego momentu przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja	Data powołania
Piotr Marciniak - Przewodniczący Komitetu	03.07.2024
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu	03.07.2024
Aleksandra Machowicz-Jaworska	21.05.2025
Artur Rzepała - Członek Komitetu	17.07.2024
Mirosław Sobczyk	21.05.2025

W I kwartale 2025 roku Komitet Audytu działał w oparciu o Regulamin Komitetu Audytu z dnia 3 lipca 2024 roku.

Komitet realizuje głównie zadania przewidziane dla Komitetu Audytu w ustawie z dnia 1 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym, Statucie Spółki oraz uchwałach Rady Nadzorczej, jak również zadania określone w ww. Regulaminie Komitetu.

W ramach realizowanych działań Komitet Audytu monitoruje m.in. proces sprawozdawczości finansowej, skuteczność istniejących w Jednostce Dominującej systemów kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, monitoruje również roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz pracę i raporty niezależnego biegłego rewidenta.

Komitet Audytu jest uprawniony do żądania od Zarządu Spółki informacji, materiałów i wyjaśnień niezbędnych do wykonywania swoich zadań.

W I kwartale 2025 roku Komitet Audytu odbył 2 posiedzenia oraz 2 głosowania.

Komitet Strategii i Rozwoju

Skład Komitetu Strategii i Rozwoju Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej od 1 stycznia 2025 roku

Imię Nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Komitetu Strategii i Rozwoju w 2025 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia kadencji w 2025 roku
Artur Rzempala - Przewodniczący Komitetu	Tak		
Robert Kapka - Członek Komitetu	Tak		
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu	Tak		

W I kwartale 2025 Komitet Strategii i Rozwoju działał w oparciu o Regulamin Komitetu Strategii i Rozwoju z dnia 17 lipca 2024 roku.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej od 1 stycznia 2025 roku

Imię Nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w 2025 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia kadencji w 2025 roku
Mirosław Sobczyk - Przewodniczący Komitetu	Tak		
Artur Rzempala - Członek Komitetu	Tak		
Roman Romaniszyn - Członek Komitetu	Tak		

W I kwartale 2025 Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w oparciu o Regulamin Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń z dnia 3 lipca 2024 roku.

W I kwartale 2025 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń odbył 4 posiedzenia.

Komitet ds. Restrukturyzacji

Skład Komitetu ds. Restrukturyzacji Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej od 1 stycznia 2025 roku

Imię Nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Komitetu Ładu Korporacyjnego w 2025 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia kadencji w 2025 roku
Robert Bednarski - Przewodniczący Komitetu	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025

Imię Nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Komitetu Ładu Korporacyjnego w 2025 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia kadencji w 2025 roku
Artur Kucharski - Członek Komitetu	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025
Artur Rzempala - Członek Komitetu	Tak		
Robert Kapka - Członek Komitetu	Tak		
Adam Leszkiewicz - Członek Komitetu	Nie	21.05.2025	
Aleksandra Machowicz-Jaworska - Członek Komitetu	Nie	21.05.2025	

Skład Komitetu ds. Restrukturyzacji XII kadencji na dzień 31 marca 2025 roku przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Robert Bednarski - Przewodniczący Komitetu
Artur Kucharski - Członek Komitetu
Artur Rzempala - Członek Komitetu
Robert Kapka - Członek Komitetu

W dniu 15 maja 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołało: Pana Artura Kucharskiego oraz Pana Roberta Bednarskiego. W dniu 21 maja 2025 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład Komitetu Audytu, który od tego dnia przedstawia się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Artur Rzempala - Członek Komitetu
Robert Kapka - Członek Komitetu
Adam Leszkiewicz - Członek Komitetu
Aleksandra Machowicz-Jaworska - Członek Komitetu

Komitet ds. Restrukturyzacji w I kwartale 2025 roku funkcjonował w oparciu o Regulamin ds. Restrukturyzacji z dnia 28 sierpnia 2024 roku.

W I kwartale 2025 roku Komitet ds. Restrukturyzacji odbył 6 posiedzeń.

4. Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2025 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie ich realizacji.

Postępowania sądowe

Spółki Grupy Azoty są stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 20 kwietnia 2018 roku (Dz. U. 2018 poz. 757), w tym:

- Sprawa z powództwa Jednostki Dominującej przeciwko Cenzin sp. z o.o. o zapłatę kwoty 79 821 tys. PLN (wartość przedmiotu sporu) w związku z roszczeniami z tytułu:
 - o kary umownej za opóźnienie, przedłużenia przez Spółkę ubezpieczenia CAR/EAR, zwrotu nierozliczonej zaliczki,
 - o utraty dofinansowania z Norweskiego Mechanizmu Finansowego,
 - o kosztu inwentaryzacji stanu robót po odstąpieniu od Kontraktu dot. realizacji inwestycji Instalacji Odsiarczania Spalin,
 - o kosztu dokończenia inwestycji Instalacji Odsiarczania Spalin, odszkodowania za zakup droższego węgla, odszkodowania - utraconych korzyści ze sprzedaży siarczanu magnezu,
 - o odszkodowania za zakup tlenku magnezu,
 - o o ustalenie odpowiedzialności pozwanego za szkody mogące powstać w przyszłości.

Pozew został złożony przez Jednostkę Dominującą w dniu 7 maja 2021 roku przed Sądem Okręgowym w Krakowie. W dniu 27 października 2021 roku w sprawie został wydany wobec Cenzin Sp. z o.o. nakaz zapłaty na rzecz Jednostki Dominującej kwoty 79 821 tys. PLN, a także zasądzono na rzecz Jednostki Dominującej zwrot kosztów postępowania w kwocie 207 tys. PLN. W dniu 29 listopada 2021 roku Jednostka Dominująca złożyła wniosek o uzupełnienie nakazu zapłaty w zakresie rozstrzygnięcia o odsetkach w stosunku do jednego z roszczeń objętych pozwem. W dniu 20 kwietnia 2022 roku Jednostce Dominującej doręczono sprzeciw Cenzin Sp. z o.o. od nakazu zapłaty, na który Jednostka Dominująca wniosła odpowiedź w dniu 4 maja 2022 roku. W sprawie było toczzone postępowanie mediacyjne, które uległo zakończeniu z uwagi na brak porozumienia w przedmiocie ewentualnej ugody. Obecnie toczy się postępowanie przed Sądem I instancji.

- Obecnie nie toczy się żadne postępowanie sądowe pomiędzy Jednostką Dominującą a Polską Grupą Górniczą S.A. W związku z wnioskiem Spółki z dnia 28 czerwca 2024 roku toczy się postępowanie mediacyjne przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP. Mediacja dotyczy sporu w zakresie: terminu obowiązywania umowy sprzedaży i dostawy węgla oraz roszczenia Spółki z tytułu niezrealizowanych dostaw.
- Kontrola I/23/001/KGP prowadzona przez Najwyższą Izbę Kontroli od listopada 2023 roku. Zakres przedmiotowy kontroli obejmuje: (i) realizację strategii Grupy Azoty, (ii) realizację kluczowych inwestycji i ich efekty, (iii) wyniki ekonomiczno-finansowe, (iv) nadzór właścicielski sprawowany wobec spółek zależnych. Czynnności kontrolne zostały zakończone w styczniu 2025 roku. Wystąpienie pokontrolne zostało przekazane Spółce 5 marca 2025 roku. Ogólna ocena kontrolowanej działalności jest negatywna. Spółka w dniu 24 marca 2025 roku złożyła zastrzeżenia do wystąpienia pokontrolnego. Na 26 maja 2025 roku wyznaczono termin posiedzenia Zespołu Orzekającego Komisji Rozpatrującej w Najwyższej Izbie Kontroli, w celu rozpatrzenia zastrzeżeń zgłoszonych przez Spółkę.
- Kontrola P/24/014 prowadzona przez Najwyższą Izbę Kontroli od czerwca 2024 roku. Zakres przedmiotowy kontroli obejmuje: Wnioskowanie, wykorzystanie, rozliczanie, pomocy publicznej otrzymanej na podstawie ustawy z dnia 19 lipca 2019 roku o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych oraz w ramach innych programów wsparcia i jej wpływ na kształtowanie się wyników finansowych i wskaźników ekonomicznych beneficjenta. Czynnności kontrolne zostały zakończone w grudniu 2024 roku. Wystąpienie pokontrolne zostało przekazane Spółce 15 stycznia 2025 roku. Ogólna ocena kontrolowanej działalności jest pozytywna. Spółka nie zgłaszała zastrzeżeń do wystąpienia pokontrolnego. W treści wystąpienia pokontrolnego wynikał jeden wniosek, który spółka zrealizowała. Treść wniosku: Opracowanie i wdrożenie procedur obejmujących weryfikację i dostosowanie urządzeń wykorzystywanych w procesie aplikowania do programów wsparcia do wymagań systemów informatycznych.
- Postępowanie (mediacje) przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej między Grupą Azoty POLICE a PGG. W dniu 10 lipca 2024 roku Grupa Azoty POLICE skierowała do ww. Sądu Polubownego wniosek o przeprowadzenie mediacji z PGG. Wartość przedmiotu sporu na dzień złożenia wniosku określono na kwotę 109 631 tys. PLN tytułem zapłaty za szkodę poniesioną przez Grupę Azoty POLICE na skutek niewykonania przez PGG umowy sprzedaży węgla. Obok roszczenia zapłaty należności głównej skierowano roszczenie o zapłatę odsetek ustawowych za opóźnienie liczonych od dnia złożenia wniosku do dnia zapłaty. W listopadzie i grudniu 2024 roku toczyły się negocjacje, które były kontynuowane w I kwartale 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania.
- Postępowania z powództwa Grupy Azoty KĘDZIERZYN:
 - Pozew o ustalenie i o zapłatę - sprawa przed Sądem Okręgowym w Opolu o ustalenie obowiązywania umowy wieloletniej sprzedaży węgla w 2023 roku i nadal oraz o zapłatę odszkodowania w związku z zakupami zastępczymi węgla w latach 2022-2023 z uwagi na brak realizacji umowy przez PGG. Wartość przedmiotu sporu 166 490 tys. PLN. Pozew został złożony w Sądzie w dniu 28 lutego 2024 roku. W maju 2024 roku złożony został wniosek o niedoręczanie odpisu pozwu stronie przeciwnej z uwagi na planowane przeprowadzenie mediacji przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej.
 - Wniosek do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej o przeprowadzenie mediacji w związku z niewykonaniem przez PGG umowy w latach 2022-2023 i w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2024 roku. Wartość przedmiotu sporu 133 401 tys. PLN. Spółka oczekuje na oficjalne stanowisko PGG w przedmiocie mediacji. Przez okres od wszczęcia postępowania mediacyjnego prowadzone były przez Prokuraturę Generalną mediacje pomiędzy spółkami Grupy (w tym Grupą Azoty KĘDZIERZYN) oraz PGG. W 2024 i 2025 roku miał miejsce szereg spotkań mających na celu zbliżenie stanowiska Stron, niemniej postępowanie mediacyjne wciąż trwa.

Grupa Azoty PUŁAWY również jest stroną mediacji z PGG toczących się przed Prokuraturą Generalną. Postępowanie dotyczy roszczeń odszkodowawczych z tytułu niewykonania przez PGG umowy sprzedaży węgla, a roszczenie wynosi 26 646 tys. PLN. Dodatkowo Grupa Azoty PUŁAWY podjęła działania prawne, tj. złożyła pozew przeciwko konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. będącym stroną umowy o kompleksową realizację projektu budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w pkt 3.1. Inne istotne zdarzenia.

Pokrycie straty Spółki za 2024 rok

Zarząd Spółki w dniu 13 maja 2025 roku podjął uchwałę w sprawie rekomendacji pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2024, wnioskując o pokrycie straty netto za 2024 rok, wynoszącej 386 709 076,91 PLN poprzez pokrycie jej w całości z kapitału zapasowego Spółki powstałego z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

W dniu 21 maja 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu Spółki co do pokrycia straty netto Spółki w kwocie 386 709 076,91 PLN za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku z kapitału zapasowego Spółki powstałego z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała zgodny z powyższym wniosek Zarządu w przedmiocie co do pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 kierowany do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Ostateczną decyzję dotyczącą pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Jednostka Dominująca nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

Akcje, emisje akcji

W I kwartale 2025 roku Jednostka Dominująca nie dokonywała żadnych operacji związanych z emisjami, wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Wykorzystywanie środków pozyskanych z ofert publicznych Jednostka Dominująca zakończyła w 2013 roku. Wykorzystanie przebiegało zgodnie z przyjętymi wcześniej celami emisyjnymi.

Jednostka Dominująca nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

W Jednostce Dominującej nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

Podpisy Członków Zarządu

Andrzej Skolmowski
*Wiceprezes Zarządu pełniący obowiązki
Prezesa Zarządu*

Paweł Bielski
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Dawidowski
Wiceprezes Zarządu

Hubert Kamola
Wiceprezes Zarządu

Artur Babicz
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marek Michalski
*Dyrektor Departamentu
Korporacyjnego Finansów*

Tarnów, dnia 28 maja 2025 roku