



Skonsolidowany raport kwartalny
Grupy Kapitałowej
Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
za I kwartał 2025 roku

Spis treści

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
1. Informacje o Grupie Kapitałowej	10
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	10
1.2. Skład Grupy Kapitałowej	10
1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej	11
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia	12
2.1. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi	12
2.2. Podpisanie umowy zmieniającej do umowy stabilizacyjnej przez spółkę stowarzyszoną	13
2.3. Zawarcie Porozumienia do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police	13
2.4. Zawarcie przez spółkę stowarzyszoną umowy pożyczki oraz aneksu pomiędzy wierzycielami	13
2.5. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Grupy Kapitałowej	13
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	14
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych	14
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	16
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	19
4.1. Noty objaśniające	19
4.2. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	28
4.3. Dywidendy	28
4.4. Sezonowość	28
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	29
Wybrane dane finansowe	30
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	31
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	32
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	33
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	34
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	35
1. Informacje dotyczące Spółki	35
1.1. Opis organizacji Spółki	35
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia	35
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	35
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	35
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych	35
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	36
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	38
III. KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A. DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU	39
1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej	40
1.1. Organizacja oraz struktura	40
2. Sytuacja finansowa i majątkowa	44
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	44
2.2. Otoczenie rynkowe	44
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	50
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe	50
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów	51
2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych	53
2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	53
2.3.5. Wskaźniki finansowe	55
2.4. Płynność finansowa	56

2.5. Realizacja głównych inwestycji	58
2.6. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego	63
3. Pozostałe informacje	72
3.1. Istotne zdarzenia	72
3.2. Umowy znaczące	72
3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	74
3.4. Akcjonariat	75
3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	75
3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	75
4. Informacje uzupełniające.....	79

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA OKRESY 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
31 MARCA 2025 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	651 475	636 311	155 676	147 257
Strata na działalności operacyjnej	(31 856)	(56 001)	(7 612)	(12 960)
Strata przed opodatkowaniem	(70 456)	(69 224)	(16 836)	(16 020)
Strata netto	(65 729)	(67 303)	(15 707)	(15 575)
Całkowity dochód za okres	(65 741)	(51 943)	(15 709)	(12 021)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,53)	(0,54)	(0,13)	(0,13)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	160 236	19 166	38 290	4 435
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 711)	(10 985)	(4 710)	(2 542)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(143 101)	(818)	(34 195)	(189)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 576)	7 363	(616)	1 704
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	128 896	45 593	30 801	10 551
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	126 211	52 934	30 159	12 250
	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	2 311 574	2 346 908	552 493	549 241
Aktywa obrotowe	1 288 877	1 020 174	308 056	238 749
Zobowiązania długoterminowe	579 157	577 114	138 425	135 061
Zobowiązania krótkoterminowe	2 429 493	2 132 426	580 677	499 047
Kapitał własny	591 801	657 542	141 447	153 883
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758	296 794	290 606
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	54	54	13	13

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

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

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej 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	651 475	636 311
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(624 453)	(620 455)
Zysk brutto ze sprzedaży	27 022	15 856
Koszty sprzedaży	(26 314)	(25 558)
Koszty ogólnego zarządu	(35 226)	(45 650)
Pozostałe przychody operacyjne	7 536	5 387
Pozostałe koszty operacyjne	(4 874)	(6 036)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	(31 856)	(56 001)
Przychody finansowe	32 388	24 896
Koszty finansowe	(25 586)	(27 633)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	6 802	(2 737)
Zysk/(Strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(45 402)	(10 486)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(70 456)	(69 224)
Podatek dochodowy	4 727	1 921
Zysk/(Strata) netto	(65 729)	(67 303)
Inne całkowite dochody		
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	15 362
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(12)	(2)
	(12)	15 360
Suma innych całkowitych dochodów	(12)	15 360
Całkowity dochód za okres	(65 741)	(51 943)
Zysk/(Strata) netto przypadający dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(65 729)	(67 303)
Udziałowców niesprawujących kontroli	-	-
Całkowity dochód za okres przypadający dla:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(65 741)	(51 943)
Udziałowców niesprawujących kontroli	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję*:		
Podstawowy (zł)	(0,53)	(0,54)
Rozwodniony (zł)	(0,53)	(0,54)

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 322 366	1 334 665
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	58 316	58 977
Nieruchomości inwestycyjne	40 368	40 347
Wartości niematerialne	14 631	14 922
Udziały i akcje	523	523
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	123 966	169 368
Pozostałe aktywa finansowe	586 462	566 948
Pozostałe należności	9 045	10 016
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	155 897	151 142
Aktywa trwałe razem	2 311 574	2 346 908
Aktywa obrotowe		
Zapasy	363 992	343 815
Prawa majątkowe	221 244	221 244
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 326	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	576 104	324 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	126 211	128 896
Aktywa obrotowe razem	1 288 877	1 020 174
Aktywa razem	3 600 451	3 367 082
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	76 699	76 699
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	2	14
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 734	7 734
Zyski zatrzymane	(734 446)	(668 717)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	591 747	657 488
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	54	54
Kapitał własny razem	591 801	657 542
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 768	76 508
Pozostałe zobowiązania finansowe	168 267	172 287
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	63 784	63 784
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31 628	24 527
Rezerwy	172 475	172 475
Dotacje	67 127	67 425
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108	108
Zobowiązania długoterminowe razem	579 157	577 114
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	909 354	780 384
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 346	5 270
Pozostałe zobowiązania finansowe	425 664	378 991
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 552	7 692
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	956 392	952 736
Rezerwy	7 638	6 044
Dotacje	120 547	1 308
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 429 493	2 132 426
Zobowiązania razem	3 008 650	2 709 540
Pasywa razem	3 600 451	3 367 082

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (niebadane)

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 241 758	-	76 699	14	7 734	(668 717)	657 488	54	657 542
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody									
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	-	(65 729)	(65 729)	-	(65 729)
Inne całkowite dochody	-	-	-	(12)	-	-	(12)	-	(12)
Całkowity dochód za okres	-	-	-	(12)	-	(65 729)	(65 741)	-	(65 741)
Stan na 31 marca 2025 roku	1 241 758	-	76 699	2	7 734	(734 446)	591 747	54	591 801

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku (niebadane)

Stan na 1 stycznia 2024 roku	1 241 758	4 639	104 185	20	7 734	(604 017)	754 319	53	754 372
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody									
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	-	(67 303)	(67 303)	-	(67 303)
Inne całkowite dochody	-	-	15 362	(2)	-	-	15 360	-	15 360
Całkowity dochód za okres	-	-	15 362	(2)	-	(67 303)	(51 943)	-	(51 943)
Stan na 31 marca 2024 roku	1 241 758	4 639	119 547	18	7 734	(671 320)	702 376	53	702 429

Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

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		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(70 456)	(69 224)
Korekty		
Amortyzacja	32 026	35 077
Zysk/(Strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(780)	48
(Zysk)/Strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	45 402	10 486
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów	(4 538)	(3 931)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	(4 019)	690
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(249 781)	(243 250)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych	(20 178)	175 481
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	16 119	(260 808)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw	1 594	(660)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych	(3 140)	(2 138)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji	118 941	111 278
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego	295 533	269 709
Inne korekty	3 516	(3 588)
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy	(3)	(4)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	160 236	19 166
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	815	61
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(19 691)	(24 606)
Otrzymane dywidendy	-	13 630
Wpływy/(Wydatki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	(835)	(43)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	-	(27)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 711)	(10 985)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	135 789	225 574
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(7 052)	(26 312)
Odsetki zapłacone	(24 334)	(17 877)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(1 113)	(620)
Wydatki z tytułu faktoringu odwrotnego	(246 730)	(214 127)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	339	32 544
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(143 101)	(818)
Przepływy pieniężne netto, razem	(2 576)	7 363
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	128 896	45 593
Wpływ zmian kursów walut	(109)	(22)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym	126 211	52 934
o ograniczonej możliwości dysponowania	52 119	2 168

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (dalej: Grupa, Grupa Kapitałowa) składa się ze spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna (zwana dalej Jednostką Dominującą, Emitentem) i jej spółek zależnych.

Miejsce prowadzenia działalności Jednostki Dominującej znajduje się w Policach.

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Policach.

Adres siedziby Jednostki Dominującej to ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police.

Krajem rejestracji Jednostki Dominującej jest Polska.

Forma prawna Jednostki Dominującej to Spółka Akcyjna.

Miejscami prowadzenia działalności spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. są miasta będące siedzibami spółek wchodzących w jej skład.

Jednostka Dominująca została utworzona w dniu 14 grudnia 1995 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repetytorium: A Nr 20142 w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa (komercjalizacja).

Jednostka Dominująca została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny Regon 810822270, identyfikacji podatkowej NIP 851-02-05-573 oraz Bazy danych o produktach i opakowaniach oraz gospodarce odpadami BDO 000016847.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Grupą Kapitałową) jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest w szczególności:

- produkcja i sprzedaż nawozów chemicznych,
- produkcja i sprzedaż bieli tytanowej i innych chemikaliów,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

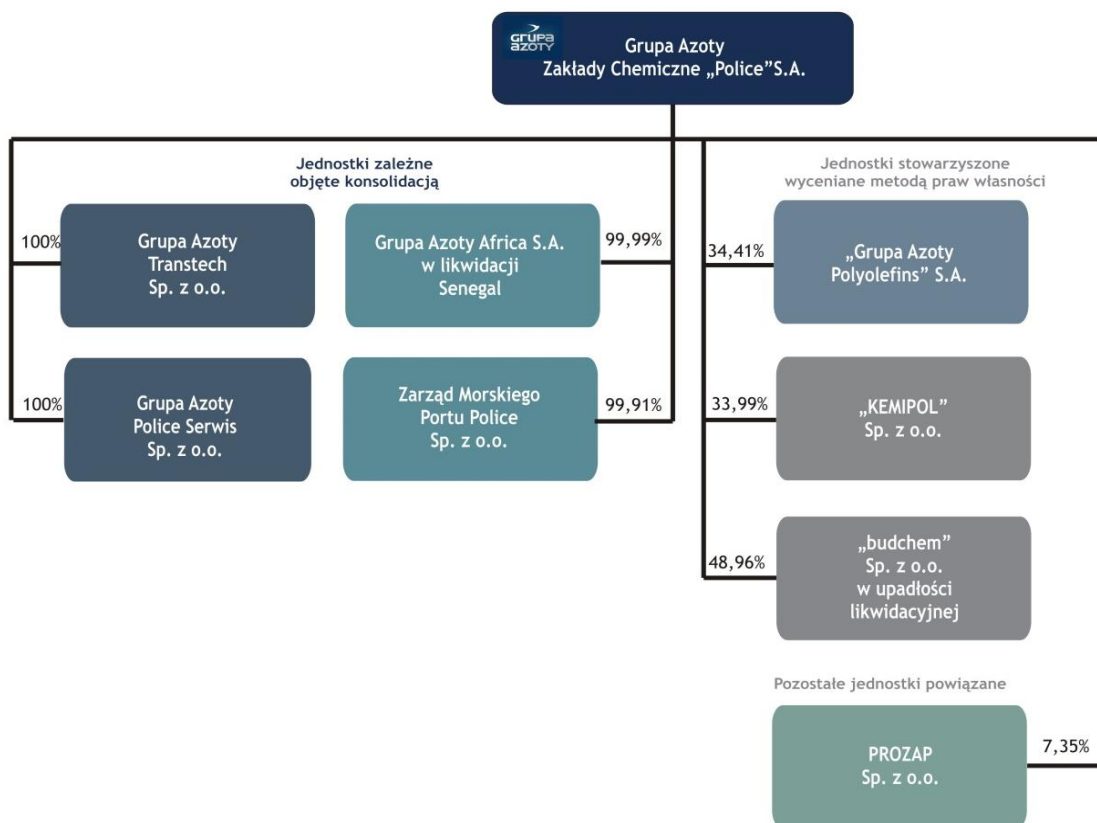
Grupa Kapitałowa Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której jednostką dominującą jest spółka Grupa Azoty S.A.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupę Kapitałową spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz:

- 4 spółki zależne (z udziałem spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w kapitale zakładowym powyżej 50%), w tym 1 spółka w likwidacji,
- 3 spółki stowarzyszone (poniżej 50%, nie mniej jednak niż 20% udziałów w kapitale zakładowym), w tym 1 spółka w upadłości likwidacyjnej,
- 1 spółka powiązana z udziałem w kapitale zakładowym poniżej 20%.

Schemat Grupy Kapitałowej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na dzień 31 marca 2025 roku.



Na dzień 31 marca 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników/Walnym Zgromadzeniu posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w podmiotach zależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Jednostki Dominującej w kapitałach tych jednostek z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o.

1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej

Zarząd Spółki

Skład Zarządu Jednostki Dominującej dzień 1 stycznia 2025 roku:

- Andrzej Dawidowski - Prezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 247/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Paweł Oleksy - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 248/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Artur Błażej - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 1 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 249/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku Rada Nadzorcza Uchwałą nr 284/IX/25 powołała z dniem 5 maja 2025 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej Pana Wiesława Muskałę, jako Członka Zarządu wybranego przez pracowników Jednostki Dominującej.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Andrzej Dawidowski - Prezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Paweł Oleksy - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Artur Błażej - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Wiesław Muskała - Członek Zarządu X wspólnej kadencji.

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Andrzej Skolmowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 10 z dnia 8 kwietnia 2024 roku, (powierzenie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 12 z dnia 8 kwietnia 2024 roku),

- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 9 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Aneta Zelek - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 11 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Grzegorz Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany na podstawie oświadczenia Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Aktywów Państwowych, pełnomocnika Ministra Aktywów Państwowych w dniu 15 kwietnia 2024 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 22 lipca 2022 roku,
- Iwona Wojnowska - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 22 lipca 2022 roku.

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Grzegorz Ostrowski - Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 170/IX/24 z dnia 23 kwietnia 2024 roku (powierzenie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu uchwałą Rady Nadzorczej nr 172/IX/24 z dnia 23 kwietnia 2024 roku),
- Aneta Zelek - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 171/IX/24 z dnia 23 kwietnia 2024 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku.

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia

2.1. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi

Zawarcie Porozumień Stabilizujących

W dniu 2 kwietnia 2025 roku jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz pozostałych spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, aneks z datą obowiązywania od 31 marca 2025 roku do porozumienia zawartego 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”).

Podpisanie Porozumienia Stabilizującego 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 15 maja 2025 roku. W dniu 15 maja 2025 roku podpisano aneks wydłużający okres obowiązywania porozumienia do dnia 30 czerwca 2025 rok.

Powyższe umożliwi również dokończenie wypracowywania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty. Porozumienie Stabilizujące, za zgodą Instytucji Finansujących, może podlegać dalszemu przedłużeniu. Jednocześnie jednostka dominująca zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych. Spółki z Grupy na bieżąco wypełniają 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.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

W dniu 25 kwietnia 2025 roku jednostka dominująca Emitenta podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - ze Stronami 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.

2.2. Podpisanie umowy zmieniającej do umowy stabilizacyjnej przez spółkę stowarzyszoną

W dniu 28 lutego 2025 roku spółka stowarzyszona Grupa Azoty Polyolefins S.A. podpisała z Instytucjami Finansowymi umowę zmieniającą do umowy stabilizacyjnej dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego Polimery Police powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie projektu. 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 31 marca 2025 roku, następnie do dnia 22 kwietnia 2025 roku i kolejno do dnia 20 maja 2025 roku oraz do dnia 30 maja 2025 roku. Uzgodniono również, że wniesienie przez Sponsorów Pierwotnych pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do spółki stowarzyszonej do wartości 105 mln EUR (górny limit) nastąpi nie później niż do dnia 30 maja 2025 roku.

2.3. Zawarcie 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 Emitentem, Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Polyolefins S.A. oraz ORLEN S.A. Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police z dnia 19 grudnia 2024 roku. Umowa określa zasady współpracy pomiędzy jej stronami w okresie od dnia jej wejścia w życie (tj. od 19 grudnia 2024 roku) do 31 marca 2025 roku lub do daty wcześniejszej, w przypadku wystąpienia określonych w Umowie zdarzeń („Okres Trwania Umowy”). Zgodnie z Umową, Grupa Azoty Polyolefins S.A. 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 S.A. 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 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 GA Polyolefins należących do Emitenta i Grupy Azoty S.A., lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejęcia GA Polyolefins przez ORLEN oraz analiza potencjalnej transakcji, wraz z badaniem due dilligence, zostaną przeprowadzone przez Strony w 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.

2.4. Zawarcie przez spółkę stowarzyszoną umowy pożyczki oraz aneksu pomiędzy wierzycielami

W dniu 17 marca 2025 roku spółka z grupy kapitałowej Emitenta - Grupa Azoty Polyolefins S.A. (Spółka Stowarzyszona) zawarła umowę pożyczki (Umowa Pożyczki) z Orlen S.A. (Kontrahent Handlowy) oraz aneks do umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 7 października 2020 roku (Umowa pomiędzy Wierzycielami).

Zgodnie z zawartą Umową Pożyczki, Spółka Stowarzyszona zawarła z Kontrahentem Handlowym umowę pożyczki na kwotę nie wyższą niż 28 000 000 USD w celu sfinansowania nabycia propanu przez Spółkę Stowarzyszoną. 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 Spółki Stowarzyszonej (Wybrane Aktywa). Zabezpieczenie wierzytelności Kontrahenta Handlowego zostało dokonane poprzez zmianę Umowy pomiędzy Wierzycielami o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 54/2020 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.

W dniu 26 maja 2025 roku doszło do zawarcia przez Spółkę Stowarzyszoną aneksu do Umowy Pożyczki z Orlen S.A. Zgodnie z zawartym aneksem do Umowy Pożyczki, jej kwota została zwiększona o kwotę nie wyższą niż 14 000 000 USD, w celu sfinansowania nabycia propanu przez Spółkę Stowarzyszoną.

2.5. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Grupy Kapitałowej

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 Spółki.
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.

Jednostka Dominująca nie posiada aktywów na terytorium Ukrainy i Rosji, a sprzedaż produktów Jednostki Dominującej na te rynki kształtowała się przed wybuchem wojny na Ukrainie na poziomie około 2% całości obrotów i nie miała istotnego znaczenia.

Ponadto należy zaznaczyć, że przychody Jednostki Dominującej w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 11,63% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Nawozy.

Po rekordowym imporcie nawozów do Polski w 2024 roku z Rosji i Białorusi, który wyniósł ponad 1,5 mln ton, nadal obserwowana jest kontynuacja trendu wzrostowego w I kwartale 2025 roku. Za trzy miesiące 2025 roku Polska zaimportowała z Rosji 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 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 w 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. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 marca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku zostało przez Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdzone do publikacji w dniu 28 maja 2025 roku. Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku nastąpi w dniu 28 maja 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zatwierdzonym 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 finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

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

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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 UE, albo zostały zatwierdzone, ale Grupa nie skorzystała z ich wcześniejszego zastosowania.

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
MSSF 18 <i>Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych</i>	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 sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
MSSF 19 <i>Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji</i>	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 sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 <i>Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych</i>	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 sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
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 starty 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 sprawozdania finansowego 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. 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.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

c) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, 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 bilansowej 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 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 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 Jednostki Dominującej i spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty,
- realizacji Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji w kolejnych transzach Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. i Grupę Azoty S.A. 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 Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 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 oraz uzyskiwane marże.

Grupa Kapitałowa wygenerowała ujemne skonsolidowane wyniki, w tym stratę netto w kwocie -65 729 tys. zł i dodatni wynik EBITDA w kwocie 170 tys. zł.

Mając na uwadze wymagające otoczenie rynkowe oraz regulacje związane z działaniami na rzecz środowiska, aspektów społecznych i ładu korporacyjnego („ESG”), Grupa 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 Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 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 S.A. podpisuje tożsame Aneksy do Porozumienia Stabilizującego Grupy Azoty Polyolefins S.A. z dnia 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 S.A. do dnia 30 maja 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - ze Stronami 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 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 ze 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 zwykłym 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 Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. („Emitent”), Grupa Azoty Polyolefins S.A. (Spółka stowarzyszona), 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 roku) 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 S.A. 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 S.A. 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 Emitentem, Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Polyolefins S.A. oraz ORLEN S.A. Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police z dnia 19 grudnia 2024 roku.

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 GA Polyolefins należących do Emitenta i Grupy Azoty S.A., lub innej formy przeprowadzenia

inwestycji. Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejęcia GA Polyolefins 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.

Zarząd w dalszym ciągu, dostrzega niepewność co do zdolności Jednostki Dominującej do kontynuowania działalności w niezmińszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Podjęte przez Zarząd optymalizujące działania operacyjne obejmujące zwiększenia wolumenu produkcji i sprzedaży, zmniejszenie kosztów stałych, zmianę struktury organizacyjnej wpływającą na zwiększenie integracji działalności a także działania w obszarze finansowym, w tym podpisanie umów stabilizujących oraz optymalizację przepływów pieniężnych, pozwalają ocenić, iż - powodują ograniczenie niepewności i są wystarczające dla zapewnienia realizacji przyjętych planów grupy.

Ponadto Grupa Azoty S.A. - Jednostka Nadrzędna wobec Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. - znajduje się na w wykazie spółek o istotnym znaczeniu dla gospodarki państwa (rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2021, poz. 1782).

W związku z tym, Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

4.1. Noty objaśniające

Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

Grupa Kapitałowa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Jednostce Dominującej, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności. Dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

- Segment Nawozy,
- Segment Pigmenty,

oraz pozostałą działalność obejmującą między innymi energetykę, usługi portowe, unieszkodliwianie ścieków, składowanie odpadów, usługi laboratoryjne, wynajem nieruchomości oraz inną działalność niemożliwą do przypisania do poszczególnych segmentów.

Spółki zależne prezentowane są w pozostałej działalności.

W segmentach operacyjnych Grupa Kapitałowa prezentuje koszty zarządu, koszty sprzedaży oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne przyporządkowując je do poszczególnych segmentów.

Ocena wyników segmentów dokonywana jest na podstawie przychodów ze sprzedaży, EBIT oraz EBITDA. Finansowanie Grupy Kapitałowej (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie poszczególnych spółek Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Rozliczenia stosowane przy przepływach wewnętrznych pomiędzy segmentami operacyjnymi w ramach Jednostki Dominującej są ustalane na bazie kosztów wytworzenia.

Obszary geograficzne

Grupa Kapitałowa prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:

- Polska,
- Niemcy,
- Pozostałe kraje Unii Europejskiej,
- Kraje Ameryki Południowej,
- Pozostałe kraje.

W przypadku prezentowania informacji w podziale na obszary geograficzne, przychód jest ustalany według kryterium kraju przeznaczenia, tj. kraju, na którego rynek trafi produkt (niezależnie od siedziby odbiorcy hurtowego, którego działalność często ma zasięg globalny). Aktywa przypisane do obszaru są natomiast ustalane według ich geograficznego rozmieszczenia.

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej.

Segmenty operacyjne

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	507 624	72 890	70 961	651 475
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	75 569	(1 014)	283 918	358 473
Przychody ze sprzedaży razem	583 193	71 876	354 879	1 009 948
Koszty operacyjne, w tym (-):	(605 883)	(88 667)	(349 916)	(1 044 466)
koszty sprzedaży (-)	(23 618)	(2 696)	-	(26 314)
koszty zarządu (-)	(25 867)	(3 982)	(5 377)	(35 226)
Pozostałe przychody operacyjne	181	50	7 305	7 536
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(1 416)	(5)	(3 453)	(4 874)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(23 925)	(16 746)	8 815	(31 856)
Przychody finansowe	x	x	x	32 388
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(25 586)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	(45 402)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(70 456)
Podatek dochodowy	x	x	x	4 727
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(65 729)
EBIT*	(23 925)	(16 746)	8 815	(31 856)
Amortyzacja	23 690	5 043	3 293	32 026
EBITDA**	(235)	(11 703)	12 108	170

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

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	485 420	84 184	66 707	636 311
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	76 651	(322)	300 915	377 244
Przychody ze sprzedaży razem	562 071	83 862	367 622	1 013 555
Koszty operacyjne, w tym (-):	(599 905)	(101 680)	(367 322)	(1 068 907)
koszty sprzedaży (-)	(22 640)	(2 918)	-	(25 558)
koszty zarządu (-)	(35 371)	(3 534)	(6 745)	(45 650)
Pozostałe przychody operacyjne	107	78	5 202	5 387
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(416)	(62)	(5 558)	(6 036)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(38 143)	(17 802)	(56)	(56 001)
Przychody finansowe	x	x	x	24 896
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(27 633)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	(10 486)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(69 224)
Podatek dochodowy	x	x	x	1 921
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(67 303)
EBIT*	(38 143)	(17 802)	(56)	(56 001)
Amortyzacja	26 118	5 693	3 266	35 077
EBITDA**	(12 025)	(12 109)	3 210	(20 924)

* Wynik EBIT liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej, prezentowany (prezentowana) w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

** Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony (pomniejszona) o amortyzację z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych.

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 marca 2025 roku

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	2 005 789	386 168	211 871	2 603 828
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	872 134
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	124 489	124 489
Aktywa ogółem	2 005 789	386 168	336 360	3 600 451
Zobowiązania segmentu	1 378 534	203 682	263 565	1 845 781
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	1 162 869
Zobowiązania ogółem	1 378 534	203 682	263 565	3 008 650

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2024 roku

Aktywa segmentu	1 824 346	343 105	177 899	2 345 350
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	851 841
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	169 891	169 891
Aktywa ogółem	1 824 346	343 105	347 790	3 367 082
Zobowiązania segmentu	1 205 106	178 667	281 890	1 665 663
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	1 043 877
Zobowiązania ogółem	1 205 106	178 667	281 890	2 709 540

Pozostałe informacje o segmentach za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	8 021	9 732	587	18 340
Nakłady na wartości niematerialne	-	-	105	105
Razem nakłady	8 021	9 732	692	18 445
Amortyzacja segmentu	23 690	5 043	3 293	32 026
Razem amortyzacja	23 690	5 043	3 293	32 026

Pozostałe informacje o segmentach za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	21 767	4 240	1 693	27 700
Nakłady na wartości niematerialne	98	8	361	467
Razem nakłady	21 865	4 248	2 054	28 167
Amortyzacja segmentu	26 118	5 693	3 266	35 077
Razem amortyzacja	26 118	5 693	3 266	35 077

Obszary geograficzne

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	418 646	442 364
Niemcy	30 680	24 121
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	67 010	101 536
Kraje Ameryki Południowej	3 757	4 260
Pozostałe kraje	131 382	64 030
Razem	651 475	636 311

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

Nota 1. Rzeczowe aktywa trwałe, prawa do użytkowania oraz wartości niematerialne

	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Grunty	1 947	1 947
Budynki i budowle	506 894	512 715
Maszyny i urządzenia	651 490	669 947
Środki transportu	8 664	8 937
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	10 440	10 864
	1 179 435	1 204 410
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	142 931	130 255
	1 322 366	1 334 665
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	58 316	58 977
Wartości niematerialne	14 631	14 922

Test na utratę wartości

Na dzień 31 marca 2025 roku Jednostka Dominująca dokonała analizy przesłanek, w wyniku której stwierdzono, iż:

- nie spełniała przesłanki wskazującej, iż wartość bilansowa aktywów netto jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji - wartość aktywów netto była ponad dwukrotnie niższa niż wycena rynkowa,
- 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,
- korzystne były zmiany stopy dyskontowej WACC od daty ostatniego testu - zmniejszeniu uległ średni ważony koszt kapitału dla spółek Grupy Azoty w okresie szczegółowej prognozy oraz w okresie rezydualnym, co przełożyłoby się na wzrost wartości odzyskiwanej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- na dzień bilansowy określenie OWŚP oraz wartość majątku nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień ostatniego testu (31 grudnia 2024 roku),
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe na rok 2025 roku były dla poszczególnych OWŚP wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku lub odchylenia prognoz od planu były 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 na dzień 31 marca 2025 roku 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.

Nota 2. Prawa majątkowe

Nabyte i przyznane prawa do emisji CO₂

	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie	221 165	221 165
Świadectwa pochodzenia energii	79	79
Prawa majątkowe ogółem	221 244	221 244

Posiadane prawa do emisji CO₂ (ilość jednostek)

	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Stan na początek okresu (jednostki posiadane)	776 096	799 458
Rozliczone	-	(1 013 397)
Przyznane	-	650 061
Zakupione	-	339 974
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	776 096	776 096
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane i należne z tytułu zawartych kontraktów terminowych)	1 343 282	776 096

Uprawnienia do emisji CO₂

Należne nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO₂ na rok 2025 w ilości 567 186 jednostek na dzień 31 marca 2025 roku zostały ujęte w bilansie, w pozycji należności krótkoterminowych. Wartość należności z tytułu uprawnień do emisji CO₂ przewidywanych do otrzymania na 2025 rok została ustalona według cen rynkowych tych uprawnień na dzień 31 marca 2025 roku i wyniosła 161 320 tys. zł.

Jednostce Dominującej na dzień 31 marca 2025 roku do zabezpieczenia pełnego pokrycia emisji CO₂ w 2024 roku posiadanymi i zakontraktowanymi uprawnieniami brakuje 20 867 EUA oraz 416 772 EUA na pełne pokrycie emisji w 2025 roku.

Nota 3. Struktura finansowania

Wartość bilansowa

	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Kredyty	77 799	84 815
Pożyczki	831 555	695 569
	909 354	780 384
Przypadające na:		
Krótkoterminowe	909 354	780 384
	909 354	780 384

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek w I kwartale 2025 roku wynika ze spłaty zobowiązań odroczonej w ramach faktoringu odwrotnego oraz ze zwiększania wykorzystania limitu przyznanego w ramach cash pooling w PLN.

Nota 4. Instrumenty pochodne wynikające z umowy akcjonariuszy spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Wartość prawa oraz zobowiązania do odkupu akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. od akcjonariuszy niekontrolujących - opcja kupna (call) i opcja sprzedaży (put) - na dzień 31 marca 2025 roku wyniosły odpowiednio:

Instrument	Wycena łączna	Udział Jednostki Dominującej (53%)	Udział spółki Grupa Azoty S.A. (47%)
Opcja kupna (aktywo finansowe)	-	-	-
Opcja sprzedaży (zobowiązanie finansowe)	245 421	130 073	115 348

Jednostka Dominująca ujęła w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązanie finansowe z tytułu instrumentu pochodnego - opcji sprzedaży w wysokości 130 073 tys. zł.

Wycena w I kwartale 2024 roku ww. instrumentów finansowych ma dodatni wpływ na wynik finansowy brutto Jednostki Dominującej w kwocie 4 019 tys. zł.

Szczegółowy opis transakcji przedstawiony został w nocie 28.5 Instrumenty pochodne w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Nota 5. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Jednostka Dominująca udzieliła dla spółki Grupa Azoty S.A. poręczeń do następujących umów kredytowych oraz kontraktów:

Typ/wystawca	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Umowa kredytu odnawialnego	29.06.2018	1 200 000	1 200 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Umowa kredytu	28.05.2015	220 000	220 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	28.05.2015	60 000	60 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBI*	Umowa kredytu	25.01.2018	242 666	247 834
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	26.07.2018	200 000	200 000
*wartość poręczenia w wysokości 58 000 tys. EUR.			1 922 666	1 927 834

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 31 marca 2025 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.

Gwarancje wystawione Jednostce Dominującej przez banki w ramach limitów kredytowych:

Dla	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 31.03.2025	Na dzień 31.12.2024
Gwarancje wystawione przez Bank PKO BP S.A.				
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	20.03.2018	1 000	1 000
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...) czasowe składowanie	13.05.2019	250	250
PSE S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy Nr PSE S.A./DE/243/WG/2021 (aneks)	26.10.2022	320	320
PGE S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy w przetargu nieograniczonym	24.01.2023	-	82
GAZ-System S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	09.12.2024	3 164	3 235
PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	09.12.2024	6 200	6 200
NUTRIEN EUROPE S.A.	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 10043592 zakupu soli potasowej	05.12.2024	-	21 365
NUTRIEN EUROPE S.A.	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 10043607 zakupu soli potasowej	05.12.2024	-	21 365
Gwarancje wystawione przez Bank BNP PARIBAS				
K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówień nr 4510027459 i 4510027463 zakupu soli potasowej	25.10.2024	-	35 039
			10 934	88 856

W ramach Grupy Kapitałowej, poza Jednostką Dominującą, spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2025 roku posiadała dwie gwarancje udzielone na łączną kwotę 35 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 14 644 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2025 roku wśród spółek zależnych Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała gwarancje otrzymane na łączną kwotę 5 076 tys. zł.

Nota 6. Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartości rzeczowego majątku trwałego

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	441 766	537 362
Wykorzystanie (-)	(359)	(20)
Stan na koniec okresu	441 407	537 342

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	15 692	27 801
Utworzenie	20 930	31 722
Rozwiązanie (-)	(1 724)	(67)
Wykorzystanie (-)	(16 154)	(37 553)
Stan na koniec okresu	18 744	21 903

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	37 809	30 867
Utworzenie	400	3 654
Rozwiązanie (-)	(5 436)	(65)
Wykorzystanie (-)	(5)	(20)
Stan na koniec okresu	32 768	34 436

Nota 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	44 098	26 889	10 300	5 135
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	62 330	238 215	13 024	930
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	11 178	864	83	286
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	10	-	317	17
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	4	-	-
	117 616	265 972	23 724	6 368
W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	43 193	21 556	17 897	11 817
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	53 251	86 386	12 629	12 406
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	13 179	663	680	201
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	3 308	3 360	-	-
	112 931	111 965	31 206	24 424

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 roku i na ten dzień (badane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	141 050	7 180	81 145	9 336
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	213 857	186 917	7 873	7 787
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	42 541	69	2 099	2 991
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	1	-	550	544
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	5 389	15	-	-
	402 838	194 181	91 667	20 658

Pozostałe transakcje

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe (bez dywidend)	Koszty finansowe
W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	90	-	715	13 134
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	566	-	29 366	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	4	-	-	-
	660	-	30 081	13 134

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	83	-	339	12 404
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	576	-	23 542	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	38	1	-	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	4	-	-	-
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	-	2	-
	701	1	23 883	12 404

* W wyszczególnionej pozycji „Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.” prezentowane są następujące Spółki: Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A., Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. oraz pozostałe podmioty bezpośrednio powiązane ze Spółką Grupa Azoty S.A.

Kredyty, pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, Jednostka Dominująca nie udzieliła nowych pożyczek podmiotom powiązanym.

Transakcje z Właścicielami

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, Grupa Kapitałowa nie zawierała transakcji z Właścicielami, poza transakcjami z Grupą Azoty S.A. (nota 7 Informacji dodatkowej do niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku w Grupie Kapitałowej 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 osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia usług na rzecz Grupy Kapitałowej. Wyjątkiem jest umowa dotycząca świadczenia usług zarządzania zawarta przez Grupę Azoty S.A. z Członkiem Zarządu i członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przez Skarb Państwa

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku *(niebadane)*

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	7 625	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	195 877	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PSE S.A.	9 966	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	12 163	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	115	zakup uprawnień CO ₂ oraz usług maklerskich
PZU S.A.	2 547	zakup uprawnień CO ₂ oraz polis ubezpieczeniowych
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 556	spłata odsetek i prowizji
KGHM Polska Miedź S.A.	5 102	zakup kwasu siarkowego
TAURON Polska Energia S.A.	39	zakup energii elektrycznej
Polska Grupa Zbrojeniowa	4 044	zakup gazu ziemnego
	239 034	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2025 roku wyniosła 7 225 tys. zł.

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku *(niebadane)*

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	5 124	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	123 938	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PSE S.A.	9 739	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	16 437	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	26 107	zakup uprawnień CO ₂ oraz usług maklerskich
PZU S.A.	25 651	zakup uprawnień CO ₂ oraz polis ubezpieczeniowych
Bank Gospodarstwa Krajowego	294	spłata odsetek i prowizji
KGHM Polska Miedź S.A.	3 151	zakup kwasu siarkowego
TAURON Polska Energia S.A.	74	zakup energii elektrycznej
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	3 891	opłata za przesył paliwa gazowego
	214 406	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2024 roku wyniosła 47 036 tys. zł.

c) Informacja o udzielonych pożyczkach między spółkami Grupy Kapitałowej.

Pożyczki udzielone Jednostce Dominującej według stanu na dzień 31 marca 2025 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku w kwocie 60 000 tys. zł na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej Grupa Azoty Polyolefins S.A., zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 20 000 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 1 czerwca 2020 roku w kwocie 51 420 tys. zł na refinansowanie spłaty pożyczki celowej zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 11 287 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 214 986 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej w tym w szczególności w celu sfinansowania inwestycji dostosowawczych, realizowanych w związku z projektem Polimery Police. Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

Pożyczki udzielone przez Jednostkę Dominującą spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A.:

- w dniu 31 maja 2020 roku pożyczki podporządkowanej w kwocie 388 438 tys. zł na realizację projektu Polimery Police. W związku z kapitalizacją odsetek oraz części prowizji stan zadłużenia na dzień 31 marca 2025 roku wynosił 658 339 tys. zł. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku.

- w dniu 31 maja 2020 roku Jednostka Dominująca oraz spółka Grupa Azoty S.A. zawarły z Grupą Azoty Polyolefins S.A., a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekroczonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym. W roku 2023 wypłacono 5 transz pożyczki na łączną kwotę 29 150 tys. EUR. W związku z kapitalizacją odsetek stan zadłużenia na dzień 31 marca 2025 roku wynosił 32 730 tys. EUR. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku.

4.2. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe

Rekomendacja Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024

W dniu 19 maja 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024, wnioskując o pokrycie straty netto za rok obrotowy 2024, zakończony 31 grudnia 2024, w wysokości 89 987 523,67 zł zyskami z kolejnych lat obrotowych.

W celu realizacji powyższej uchwały Zarząd wystąpił do Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej o dokonanie oceny i zaopiniowanie wniosku oraz do Walnego Zgromadzenia w celu podjęcia uchwały w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.

Uchwała w sprawie dalszego istnienia Jednostki Dominującej

W dniu 21 maja 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej, wobec wystąpienia przesłanek określonych w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, podjął uchwałę, na mocy której wystąpi z wnioskiem o podjęcie przez Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki.

4.3. Dywidendy

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o. w dniu 1 kwietnia 2025 roku podjęło uchwałę o wypłacie Wspólnikom dywidendy z zysku za rok 2024. Dla spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. przypada kwota 26 342 tys. zł. Wypłata dywidendy nastąpi w dwóch częściach, pomniejszona o zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2024, wypłaconą w dniu 19 listopada 2024 roku w kwocie 6 118 tys. zł.

Przekazanie pierwszej transzy w wysokości 10 112 tys. zł nastąpiło 29 kwietnia 2025 roku, a pozostałe 50% kwoty zostanie wypłacone do dnia 30 września 2025 roku.

4.4. Sezonowość

Sezonowość produktów Jednostki Dominującej występuje przede wszystkim na rynku nawozów mineralnych i pigmentów. W spółkach zależnych Grupy Kapitałowej sezonowość nie występuje.

Rynek nawozów mineralnych

Na przełomie pierwszego i drugiego kwartału (marzec, kwiecień) oraz w trzecim kwartale (sierpień, wrzesień) każdego roku występuje zwykle okres wzmożonej aktywności sektora rolnego w zakresie prowadzonych prac polowych, w czasie którego zapotrzebowanie na nawozy mineralne osiąga wysoki poziom. Ponadto, na podstawowych rynkach sprzedaży dla Jednostki Dominującej, to jest w Polsce i Europie, występuje pokrywanie się sezonów zakupowych na nawozy. Zjawisko sezonowości w nawozach niwelowane jest poprzez system działań dystrybucyjnych i handlowych (m.in. eksport na rynki pozaeuropejskie), dzięki czemu zapewniony jest stabilny i ciągły odbiór produkowanych nawozów.

Rynek bieli tytanowej

Na podstawowych rynkach dla Jednostki Dominującej, to jest w Polsce i Europie, największy popyt na biel tytanową jest w okresie wiosenno-letnim (drugi i trzeci kwartał) i związany jest ze wzrostem zapotrzebowania na farby i lakiery, z branży budowlanej. Okres zimowy, czyli pierwszy 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.

Chemikalia

Dla pozostałych chemikaliów (amoniak, AdBlue, Fespol) produkowanych w Jednostce Dominującej, sezonowość praktycznie nie występuje, a jeśli już to na małą skalę i nie ma istotnego wpływu na wyniki.

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	646 421	629 908	154 469	145 775
Strata na działalności operacyjnej	(31 087)	(50 348)	(7 429)	(11 652)
Strata przed opodatkowaniem	(24 391)	(26 078)	(5 828)	(6 035)
Strata netto	(19 466)	(23 996)	(4 652)	(5 553)
Całkowity dochód za okres	(19 466)	(23 996)	(4 652)	(5 553)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,16)	(0,19)	(0,04)	(0,04)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	163 195	16 031	38 997	3 710
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 119)	(9 315)	(4 569)	(2 156)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(145 516)	(1 552)	(34 773)	(359)
Przepływy pieniężne netto razem	(1 440)	5 164	(344)	1 195
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	52 798	20 339	12 617	4 707
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	51 301	25 503	12 259	5 902
	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	2 252 671	2 243 098	538 414	524 947
Aktywa obrotowe	1 194 010	933 255	285 382	218 407
Zobowiązania długoterminowe	509 553	507 463	121 789	118 760
Zobowiązania krótkoterminowe	2 396 923	2 109 219	572 892	493 615
Kapitał własny	540 205	559 671	129 115	130 978
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758	296 794	290 606

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

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

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej 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	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zyski i straty		
Przychody ze sprzedaży	646 421	629 908
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(623 195)	(614 612)
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	23 226	15 296
Koszty sprzedaży	(26 314)	(25 558)
Koszty ogólnego zarządu	(29 849)	(38 905)
Pozostałe przychody operacyjne	6 628	4 799
Pozostałe koszty operacyjne	(4 778)	(5 980)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	(31 087)	(50 348)
Przychody finansowe	31 876	51 643
Koszty finansowe	(25 180)	(27 373)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	6 696	24 270
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(24 391)	(26 078)
Podatek dochodowy	4 925	2 082
Zysk/(Strata) netto	(19 466)	(23 996)
Całkowity dochód za okres	(19 466)	(23 996)
Zysk/(Strata) na jedną akcję*:		
Podstawowy (zł)	(0,16)	(0,19)
Rozwodniony (zł)	(0,16)	(0,19)

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 335 292	1 348 284
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	50 498	51 110
Nieruchomości inwestycyjne	54 216	54 216
Wartości niematerialne	14 599	14 886
Udziały i akcje	65 524	65 524
Pozostałe aktywa finansowe	586 462	566 948
Pozostałe należności	1 208	2 208
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	144 872	139 922
Aktywa trwałe razem	2 252 671	2 243 098
Aktywa obrotowe		
Zapasy	362 312	341 774
Prawa majątkowe	221 244	221 244
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 326	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	557 827	316 095
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 301	52 798
Aktywa obrotowe razem	1 194 010	933 255
Aktywa razem	3 446 681	3 176 353
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 734	7 734
Zyski zatrzymane	(709 287)	(689 821)
Kapitał własny razem	540 205	559 671
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu leasingu	71 618	72 311
Pozostałe zobowiązania finansowe	168 267	172 287
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	55 308	55 308
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29 577	22 476
Rezerwy	172 002	172 002
Dotacje	12 781	13 079
Zobowiązania długoterminowe razem	509 553	507 463
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	891 200	765 574
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 704	3 428
Pozostałe zobowiązania finansowe	425 664	378 991
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 316	6 392
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	945 000	947 634
Rezerwy	7 492	5 892
Dotacje	120 547	1 308
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 396 923	2 109 219
Zobowiązania razem	2 906 476	2 616 682
Pasywa razem	3 446 681	3 176 353

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku *(niebadane)*

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 241 758	-	7 734	(689 821)	559 671
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Zysk/(Strata) netto	-	-		(19 466)	(19 466)
Całkowity dochód za okres	-	-	-	(19 466)	(19 466)
Stan na 31 marca 2025 roku	1 241 758	-	7 734	(709 287)	540 205

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku *(niebadane)*

Stan na 1 stycznia 2024 roku	1 241 758	4 639	7 734	(607 213)	646 918
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	(23 996)	(23 996)
Całkowity dochód za okres	-	-	-	(23 996)	(23 996)
Stan na 31 marca 2024 roku	1 241 758	4 639	7 734	(631 209)	622 922

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025	za okres od 01.01.2024 do 31.03.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(24 391)	(26 078)
Korekty		
Amortyzacja	32 141	35 010
(Zysk)/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(576)	58
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów	(4 886)	(4 153)
Dywidendy naliczone, otrzymane	-	(27 260)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	(4 019)	690
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(239 384)	(233 926)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych	(20 539)	176 802
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	8 335	(279 762)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw	1 600	(660)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych	(3 076)	(2 089)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji	118 941	111 278
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego	295 533	269 709
Inne korekty	3 516	(3 588)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	163 195	16 031
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	519	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(18 835)	(22 671)
Dywidendy otrzymane	-	13 630
Wpływy/(Wydatki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	(796)	(63)
Pozostałe wpływy/(wydatki) inwestycyjne	(7)	(211)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 119)	(9 315)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływ z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	132 286	224 494
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(7 052)	(26 312)
Odsetki zapłacone	(23 825)	(17 512)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(534)	(58)
Wydatki z tytułu faktoringu odwrotnego	(246 730)	(214 127)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	339	31 963
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(145 516)	(1 552)
Przepływy pieniężne netto, razem	(1 440)	5 164
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	52 798	20 339
Wpływ zmian kursów walut	(57)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	51 301	25 503

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

1. Informacje dotyczące Spółki

1.1. Opis organizacji Spółki

Spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna z siedzibą w Policach przy ul. Kuźnickiej 1 (zwana w dalszej części Spółką) została utworzona w dniu 14 grudnia 1995 roku na podstawie Aktu Notarialnego Repetytorium: A Nr 20142 w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa (komercjalizacja). Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski w formie spółki akcyjnej. Głównym miejscem prowadzenia działalności są Police. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000015501. Spółce nadano numer statystyczny Regon 810822270, identyfikacji podatkowej NIP 851-02-05-573 oraz Bazy danych o produktach i opakowaniach oraz gospodarce odpadami BDO 000016847.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

- produkcja i sprzedaż nawozów chemicznych,
- produkcja i sprzedaż bieli tytanowej i innych chemikaliów,
- wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej.

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia

Informacje o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 31 marca 2025 roku zostały zaprezentowane w punkcie 2 w części II śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 marca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie zmian w kapitale własnym obejmują okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji w dniu 28 maja 2025 roku. Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku, które dnia 28 maja 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji. Publikacja raportu za I kwartał 2025 roku nastąpi w dniu 28 maja 2025 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zatwierdzonym 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 finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Założenia dotyczące kontynuacji działalności opisane zostały w punkcie 3.3. niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

a) Zastosowane zasady rachunkowości, Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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

Zmiany do MSSF zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie, jednak nie miały one istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do zawieranych transakcji. Pełen wykaz zmian zaprezentowano w punkcie 3.2 w części II śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

b) Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie zostały zaprezentowane w punkcie 3.2 w części II śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

c) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, 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 bilansowej 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 skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 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 do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

- utrzymywania się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki i spółek z Grupy Azoty,
- realizacji Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji w kolejnych transzach Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. i Grupę Azoty S.A. 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 Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 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 oraz uzyskiwane marże.

Jednostka wygenerowała ujemne wyniki, w tym stratę netto w kwocie - 19 466 tys. zł oraz dodatni wynik EBITDA w kwocie 1 054 tys. zł.

Mając na uwadze wymagające otoczenie rynkowe oraz regulacje związane z działaniami na rzecz środowiska, aspektów społecznych i ładu korporacyjnego („ESG”), Grupa 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 Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. 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 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 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 S.A. podpisuje tożsame Aneksy do Porozumienia Stabilizującego Grupy Azoty Polyolefins S.A. z dnia 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 S.A. do dnia 30 maja 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - ze Stronami 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 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 ze 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 Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. („Emitent”), Grupa Azoty Polyolefins S.A. (Spółka stowarzyszona), 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 roku) 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 S.A. 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 S.A. 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 Emitentem, Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Polyolefins S.A. oraz ORLEN S.A. Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police z dnia 19 grudnia 2024 roku.

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 GA Polyolefins należących do Emitenta i Grupy Azoty S.A., lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejęcia GA Polyolefins przez ORLEN oraz analiza potencjalnej transakcji, wraz z badaniem due dilligence, 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.

Zarząd w dalszym ciągu, dostrzega niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w niezmińszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Podjęte przez Zarząd optymalizujące działania operacyjne obejmujące zwiększenia wolumenu produkcji i sprzedaży, zmniejszenie kosztów stałych, zmianę struktury organizacyjnej wpływającą na zwiększenie integracji działalności a także działania w obszarze finansowym, w tym podpisanie umów stabilizujących oraz optymalizację przepływów pieniężnych, pozwalają ocenić, iż - powodują ograniczenie niepewności i są wystarczające dla zapewnienia realizacji przyjętych planów grupy.

Ponadto Grupa Azoty S.A. - Jednostka Nadrzędna wobec Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. - znajduje się na w wykazie spółek o istotnym znaczeniu dla gospodarki państwa (rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2021, poz. 1782).

W związku z tym, Śródroczne skrócone sprawozdanie sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności.

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

Zdaniem Zarządu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna w danych objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna zostały zawarte wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w prezentowanym okresie.

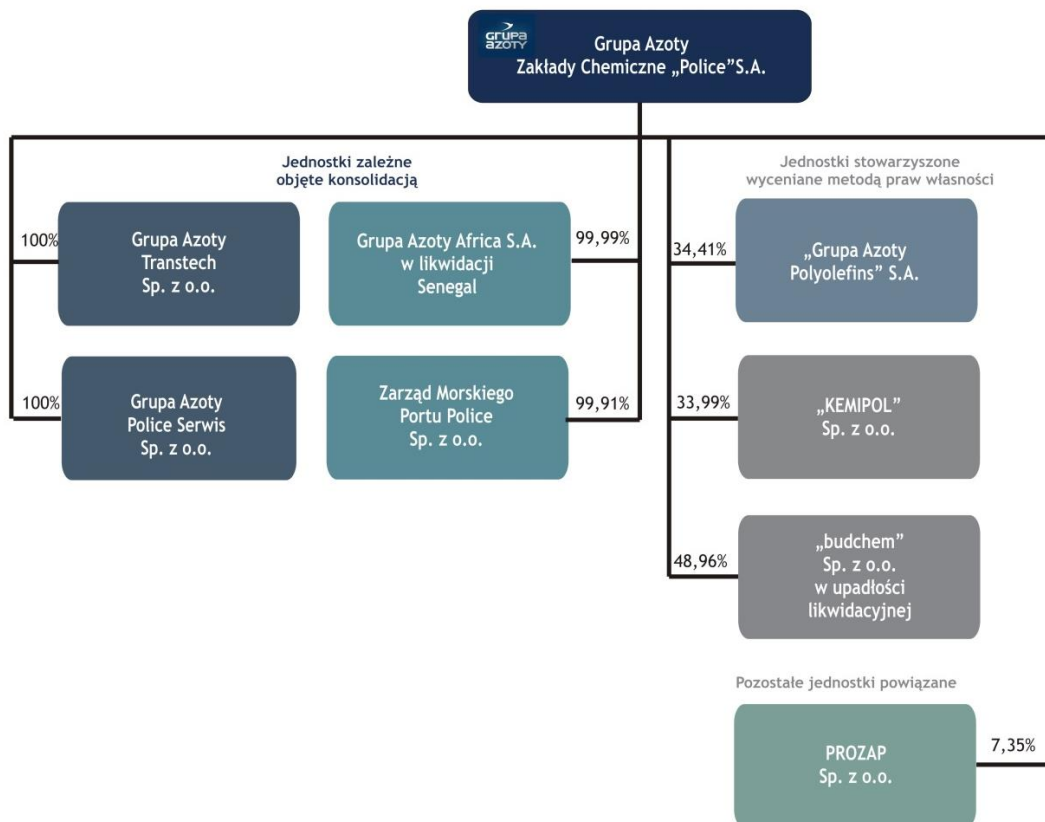
III. KOMENTARZ ZARZĄDU
GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A.
DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej

1.1. Organizacja oraz struktura

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupę Kapitałową spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Jednostką Dominującą, Emitentem, Spółką) oraz:

- 4 spółki zależne (z udziałem spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w kapitale zakładowym powyżej 50%), w tym 1 spółka w likwidacji,
- 3 spółki stowarzyszone (poniżej 50%, nie mniej jednak niż 20% udziałów w kapitale zakładowym), w tym 1 spółka w upadłości likwidacyjnej,
- 1 spółka powiązana z udziałem w kapitale zakładowym poniżej 20%,
- 1 spółka powiązana poprzez inny podmiot.



Uwaga: Wartości w % przedstawiają udział w kapitale zakładowym podmiotu.

Jednostka Dominująca - Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Emitent od kilkadziesiąt lat należy do europejskiej czołówki firm nawozowych i stanowi jednocześnie jedną z największych firm chemicznych w Polsce.

Spółkę wyróżnia między innymi wysoka pozycja w sektorze mineralnych nawozów wieloskładnikowych, unikatowa w Polsce instalacja do produkcji bieli tytanowej oraz duża skala produkcji amoniaku, kwasu fosforowego i kwasu siarkowego.

Najbardziej znaczący segment działalności Grupy Kapitałowej stanowi Segment Nawozy produkujący:

- nawozy wieloskładnikowe (Polifoska®, Polidap®), które jako produkty kompleksowe, wyróżniają się jednorodnym składem każdej granuli, wysoką przyswajalnością oraz wysokim poziomem koncentracji czystych składników w masie nawozów,
- mocznik do zastosowań technicznych oraz do produkcji roztworów,
- nawóz azotowy z siarką (Polifoska® 21).

Aplikacja nawozów oferowanych przez Spółkę korzystnie wpływa na rozwój systemu korzeniowego i wykorzystanie zasobów mineralnych oraz wody przez rośliny, dając tym samym lepszą efektywność przyrodniczą i ekonomiczną nawożenia.

W ramach tego segmentu produkowane są również chemikalia na bazie azotu, wśród nich między innymi amoniak oraz roztwory mocznika: 32,5% - NOXy® (AdBlue®) oraz 40% - Pulnox®. NOXy® (AdBlue®) wykorzystywany jest w przemyśle motoryzacyjnym do redukcji tlenków azotu w silnikach wysokoprężnych. W najbliższych latach

przewidywany jest stały wzrost konsumpcji w Europie w związku z coraz bardziej restrykcyjnymi regulacjami ograniczającymi emisję spalin do atmosfery. Pulnox® również znajduje zastosowanie w technologii oczyszczania spalin. Na szeroką skalę wykorzystywany jest w dużych jednostkach energetycznych, które w procesach spalania paliw kopalnych generują szkodliwe substancje, w tym tlenki azotu i siarki.

W Segmencie Pigmenty Spółka produkuje głównie pigmenty dwutlenku tytanu sprzedawane pod marką TYTANPOL®. Biel tytanowa wykorzystywana jest między innymi w produkcji farb i lakierów, tuszy drukarskich, tworzyw sztucznych oraz papierów i laminatów. Wysoka i powtarzalna jakość oraz profesjonalne doradztwo aplikacyjne zostały docenione w postaci zdobytych nagród i wyróżnień. Przy okazji produkcji bieli tytanowej w Segmencie Pigmenty wytwarzany jest także siarczan żelaza, który znajduje zastosowanie między innymi w przemyśle cementowym, w produkcji koagulantów żelazowych przeznaczonych o uzdatniania wody i oczyszczania ścieków oraz do wytwarzania pigmentów żelazowych oraz do konserwacji drewna.

Szczegółowy opis produktów i podstawowych surowców znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w jednostkach podporządkowanych na dzień 31 marca 2025 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy	% akcji/udziałów przypadających Jednostce Dominującej
Spółki zależne			
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	21 426	100,00%
Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	9 783	100,00%
Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji	budynek Azur, 12 Bd Djily Mbaye, Plateau, Dakar, Senegal	132 000 tys. XOF	99,99%
Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	32 642	99,91%
Spółki stowarzyszone			
Grupa Azoty Polyolefins S.A.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	922 968	34,41%
budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	ul. Moczyńskiego 8/10, 70-101 Szczecin	1 201	48,96%
Kemipol Sp. z o.o.	ul. Kuźnicka 6, 72-010 Police	3 445	33,99%
Spółki powiązane			
PROZAP Sp. z o.o.	Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13 24-110 Puławy	891	7,35%

Prezentacja spółek zależnych:

Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.

Spółka zależna została zarejestrowana w dniu 15 marca 2002 roku pod numerem 0000099823 pod nazwą Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o. W 2015 roku przejęła spółkę Automatika sp. z o.o. i jednocześnie zmieniła nazwę na Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. Profil firmy obejmuje prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej i budowlanej (wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe, prace warsztatowe, obróbka metali, prace dozоровe), prace inwestycyjne i inżyniersko-techniczne w zakresie automatyki i elektroenergetyki, remonty aparatury kontrolno-pomiarowej oraz maszyn i urządzeń energetycznych, utrzymanie ruchu instalacji przemysłowych w branży automatyki i elektroenergetyki, w tym między innymi utrzymanie ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów.

Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 02 kwietnia 2001 roku pod numerem 00003660 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka świadczy usługi transportowe (transport mikrobusami oraz transport towarów samochodami ciężarowymi o ładowności do 24 ton - wywrotki i samochody skrzyniowe spełniające wymogi ADR), usługi sprzętowe (żurawie samojezdne do 65 ton udźwigu, koparki, ładowarki, spycharki, samochody specjalne - do wywozu śmieci w kontenerach, piaskarka, zestawy niskopodwoziowe), usługi warsztatowe (naprawa wózków akumulatorowych, sztapłarek, samochodów osobowych, dostawczych, ciężarowych, ładowarek, koparek, spycharek oraz żurawi samojezdnych), a także przeglądy okresowe.

Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji

Likwidacja spółki od 12 maja 2017 roku.

Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 13 grudnia 2004 roku pod numerem 0000223709 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Mniejszościowym udziałowcem jest Gmina Police. Profil obejmuje działalność portów morskich, budowa portów, zarządzanie nieruchomościami, prace badawcze, obsługę żegluga morskiej i śródlądowej, oraz transport wodny przybrzeżny.

Prezentacja spółek stowarzyszonych i powiązanych:

Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Spółka została zarejestrowana w dniu 24 września 2015 roku pod numerem 0000577195, pod nazwą PDH POLSKA S.A. (przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego). Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja oraz sprzedaż propylenu i polipropylenu. W dniu 8 października 2019 roku spółka zmieniła nazwę na Grupa Azoty Polyolefins S.A. Do listopada 2020 roku była spółką zależną Emitenta. Na dzień sprawozdawczy Grupa Azoty Polyolefins S.A. (dalej zwana także „GA Polyolefins”) jest spółką stowarzyszoną.

budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 14 października 1999 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000135223 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka znajduje się w stanie upadłości likwidacyjnej i nie prowadzi działalności gospodarczej.

Kemipol Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 18 grudnia 1990 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000119127 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Działalność firmy obejmuje wytwarzanie koagulantów do oczyszczania wody i ścieków. Usługi związane z projektowaniem procesu chemicznego oczyszczania wody pitnej, przemysłowej i ścieków, a także dobór i dostawa urządzeń dozujących chemikalia oraz optymalizacja procesów oczyszczania wód i rekultywacja jezior.

PROZAP Sp. z o.o.

Wielobranżowe, specjalistyczne biuro projektowe, posiadające udokumentowane doświadczenie w projektowaniu nowych i modernizacji istniejących instalacji przemysłowych do produkcji nawozów i innych chemikaliów. Spółka oferuje pełen zakres usług: od koncepcji, przez studia wykonalności, transfer technologii, aż do projektowania, organizacji dostaw, rozruchu instalacji, odbiorów, nadzorów autorskich, szkolenia personelu i opracowania dokumentacji powykonawczej. Firma ma doświadczenie w pełnieniu roli kierującego biura projektów lub realizacjach inwestycji „pod klucz”.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Na dzień 31 marca 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników/Walnym Zgromadzeniu posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w podmiotach zależnych, powiązanych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek, z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. jest powiązana poprzez Fundację Grupy Azoty Police na rzecz rozwoju piłki siatkowej ze spółką KPS „Chemik Police” S.A. Fundacja Grupy Azoty Police na rzecz rozwoju piłki siatkowej posiada 100% akcji spółki KPS „Chemik Police” S.A. zaś Fundacja Grupy Azoty Police na rzecz rozwoju piłki siatkowej została ustanowiona przez jedynego Fundatora - spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., która realizując obowiązek wynikający ze Statutu Fundacji, w Zgromadzenia Fundatorów, podejmuje m.in. decyzje w sprawie sposobu głosowania Fundacji Grupy Azoty Police na rzecz rozwoju piłki siatkowej na WZ spółki KPS „Chemik Police” S.A.

Celem działania spółki KPS „Chemik Police” S.A. jest w szczególności upowszechnianie i rozwijanie sportu kwalifikowanego oraz uczestnictwo we współzawodnictwie sportowym krajowym i międzynarodowym w piłce siatkowej kobiet.

Tabela 2. Spółka powiązana poprzez inny podmiot

Nazwa podmiotu	Siedziba/Adres	Kapitał zakładowy w tys. zł	% akcji/udziałów przypadających Jednostce Dominującej pośrednio*
Spółki zależne			
KPS „Chemik Police” S.A.	ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police	100	100%

* Bezpośrednio udział wynosi 0%

Istotne wydarzenia w spółkach zależnych

Spółka Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.:

W dniu 27 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników GA Police Serwis wydało postanowienie dokonując zmiany aktu założycielskiego GAPS skutkujące likwidacją organu nadzoru w postaci Rady Nadzorczej.

W dniu 25 lutego 2025 roku Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu zmian polegających na przyjęciu nowego tekstu Umowy spółki GA Police Serwis oraz likwidacji organu nadzoru w postaci Rady Nadzorczej. W związku z tym od dnia 25 lutego 2025 roku organami GAPS są Zarząd oraz Zgromadzenie Wspólników.

W związku z występowaniem przesłanki wyrażonej w art. 233 §1 K.s.h. w dniu 16 kwietnia 2025 roku Zarząd Spółki zależnej Grupa Azoty Police Serwis sp. z o.o. postanowił zwrócić się z wnioskiem do Jedyne go Wspólnika tj. Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police”: S.A. o rozpatrzenie i podjęcie uchwały w sprawie dalszego istnienia GA Police Serwis. W dniu 25 kwietnia 2025 roku NZW wydało postanowienie podejmując decyzję o dalszym istnieniu GA Police Serwis.

Nalożone przez Unię Europejską embargo na produkty pochodzące z Rosji oraz pochodzące z innych krajów a wyprodukowane przez podmioty powiązane z Rosją nie wpłynęły na zahamowanie łańcucha dostaw i nie miały znaczącego wpływu na działalność Grupy Azoty Police Serwis sp. z o.o.

Spółka Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

Z punktu widzenia działań i wydatków inwestycyjnych istotnym są dwa zadania:

1. BUDOWA STACJI KOLEJOWEJ „PORT POLICE” WRAZ Z NIEZBĘDNĄ INFRASTRUKTURĄ TECHNICZNĄ W RAMACH BUDOWY LINII KOLEJOWEJ NR 437 DO PORTU MORSKIEGO POLICE.

W ramach projektu w pierwszym kwartale 2025 roku zrealizowano następujące działania:

Kluczowym etapem realizacji projektu w I kw. 2025 roku było kontynuowanie postępowania przetargowego na wybór wykonawcy, które prowadzone jest wspólnie przez PKP PLK oraz ZMPP.

W ramach przetargu oferty złożyło 13 wykonawców. Wszystkie oferty znalazły się w progach finansowych przyjętych w umowie zawartej między PKP PLK i ZMPP oraz zaakceptowanych przez zgromadzenie wspólników. Po udzieleniu odpowiedzi na pytania oferentów oraz szczegółowej analizie ofert dniu 28.02.2025 roku dokonano wyboru najkorzystniejszej oferty złożonej przez TORPOL S.A.

Jednocześnie ZMPP kontynuuje uzgodnienia dokumentacji przetargowej do postępowania na “Pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu” w zakresie realizacji inwestycji kolejowej.

Po zakończonej realizacji zadania inwestycyjnego powstanie linia kolejowa o numerze 437 od stacji Police (miasto) do punktu styku, za co odpowiada jako inwestor PKP PLK S.A., a także infrastruktura kolejowa przyszłej stacji Port Morski Police, za co odpowiada jako inwestor ZMPP/ GA Zakłady Chemiczne „Police” S.A., oraz nowa sieć trakcyjna wraz z konstrukcjami wsporczymi i całym wyposażeniem.

2. BUDOWA NABRZEŻA CIĘŻKIEGO W PORCIE W POLICACH.

W ramach projektu w I kwartale 2025 roku zrealizowano następujące działania:

W dniu 21 stycznia 2025 roku Zarząd Morskiego Portu Police złożył wniosek o dofinansowanie budowy nabrzeża ciężkiego z puli kohezyjnej instrumentu finansowego „Łącząc Europę” (CEF) przydzielanego przez Europejską Agencję Wykonawczą ds. Klimatu, Infrastruktury i Środowiska (CINEA). Szacowany koszt realizacji to 58 377 600 EUR (około 250 000 000 PLN), z czego planowane dofinansowanie stanowi 85%, tj. 49 620 960 EUR (około 212 500 000 PLN). Okres realizacji projektu to 42 miesiące (2025 - 2029). Oczekuje się, że decyzje instytucji finansującej CINEA odnośnie przyznania dofinansowania mogą być podjęte w trzecim kwartale 2025 roku. Projekt nabrzeżowy stanowi istotne uzupełnienie projektu kolejowego, który zapewni zwiększenie możliwości logistycznych w zakresie obsługi nowych terminali i ładunków.

W zakresie budowy nabrzeża ciężkiego stanowiącego przedłużenie istniejącego nabrzeża morskiego w Porcie Morskim Police, spółka Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. kontynuowała w I kwartale 2025 roku prace w celu uzyskanie ostatecznych pozwoleń budowlanych, wodnoprawnych, środowiskowych oraz pozyskania pełnej dokumentacji budowlano-wykonawczej, co powinno nastąpić w II-III kwartale 2025 roku.

W raportowanym okresie nie zidentyfikowano czynników, które znacząco wpłynęły na wyniki spółki zależnej, bądź ewentualnie mogłyby wpłynąć na zagrożenie jej działalności.

Spółka Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji

W dniu 09 października 2023 roku Sąd w Dakarze wydał postanowienie o przedłużeniu procedury likwidacji spółki Grupa Azoty Africa w likwidacji o kolejny rok. Trwa procedura likwidacyjna tej spółki.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

Porozumienia o Waiver oraz Porozumienie Stabilizacyjne

Na zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi istotny wpływ mają warunki, w tym ograniczenia wynikające z zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Porozumień o Waiver oraz Porozumienia Stabilizacyjnego, które zostały szerzej opisane w pkt. 3.2 niniejszego Sprawozdania oraz Skonsolidowanych Sprawozdaniach za lata 2023 i 2024.

Wynik z udziałów w jednostkach stowarzyszonych

Istotny wpływ na skonsolidowany wynik netto Emitenta w I kwartale 2025 roku stanowił ujemny wynik z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w wysokości minus 45 mln zł, dotyczący spółek: GA Polyolefins S.A. (minus 52 mln zł) oraz KEMIPOL Sp. z o.o. (plus 7 mln zł).

2.2. Otoczenie rynkowe

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 kwortalne 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.

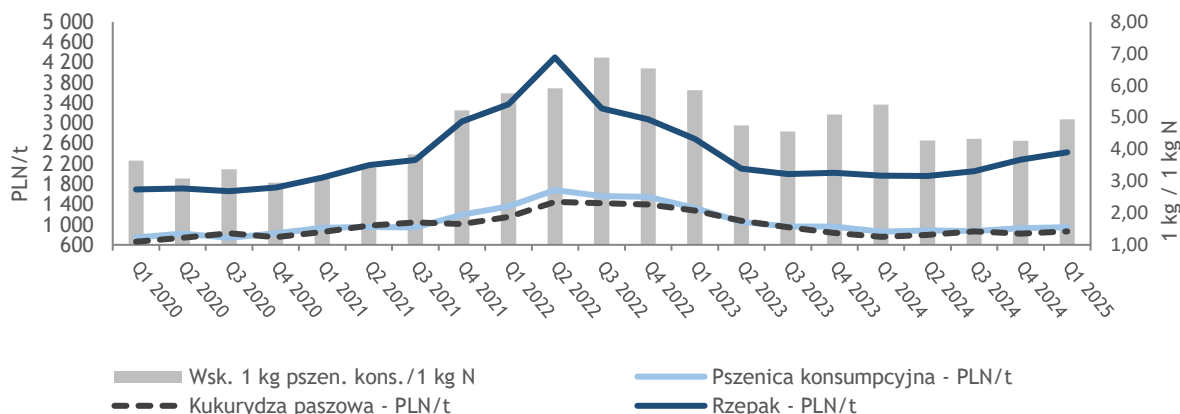
Według szacunków KE z końca kwietnia, całkowita produkcja zbóż w Polsce ogółem wyniesie 35,9 mln t (+3% s/s), kukurydzy 8,3 mln t (-11% s/s), pszenicy miękkiej 13,0 mln t (+5% s/s), a jęczmienia 3,4 mln t (+13% s/s). Ogólny areal zbóż zwiększył się o 3% (+0,2 mln ha s/s), zmniejszy się jednak plonowanie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

Rysunek 1. Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



SEGMENT NAWOZY

NAWOZY WIELOSKŁADNIKOWE

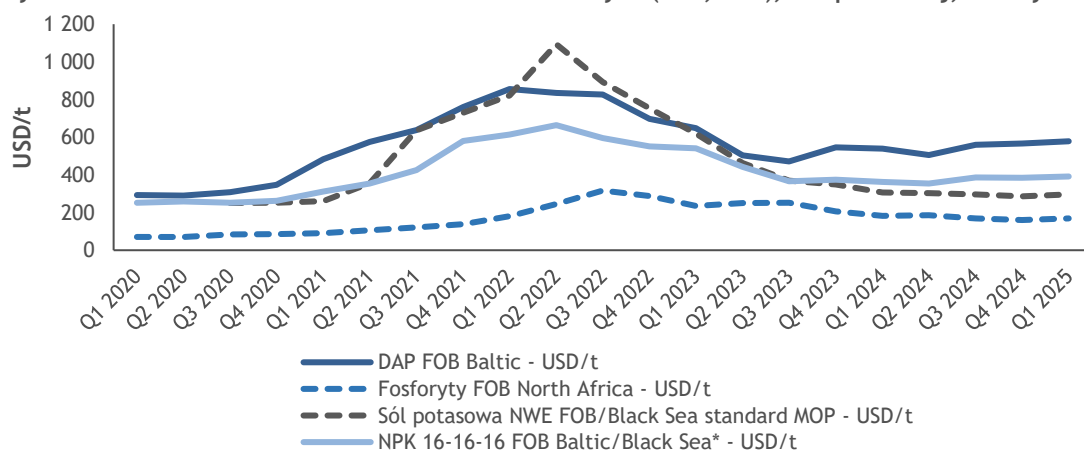
Średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 w I kwartale 2025 roku wyniosła 392 USD/t FOB Baltic/Black Sea, co oznacza wzrost o 8% r/r i 2% k/k.

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

Rysunek 2. 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

SUROWCE DO PRODUKCJI NAWOZÓW WIELOSKŁADNIKOWYCH

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.

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.

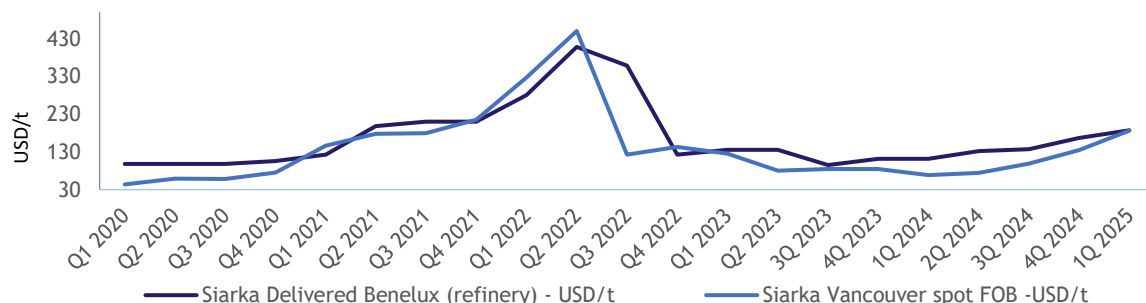
Ceny MOP rosną od początku bieżącego roku, a szacunki wskazują na ich dalsze podwyżki w kolejnych miesiącach. Główną przyczyną wzrostów jest ograniczona sprzedaż ze strony kilku dostawców, którzy prowadzą prace modernizacyjne. Poinformowali oni o priorytetowym traktowaniu rynków lokalnych kosztem zaopatrywania 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.

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 marże 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.

Rysunek 3. Notowania cen siarki



Źródło: opracowanie własne

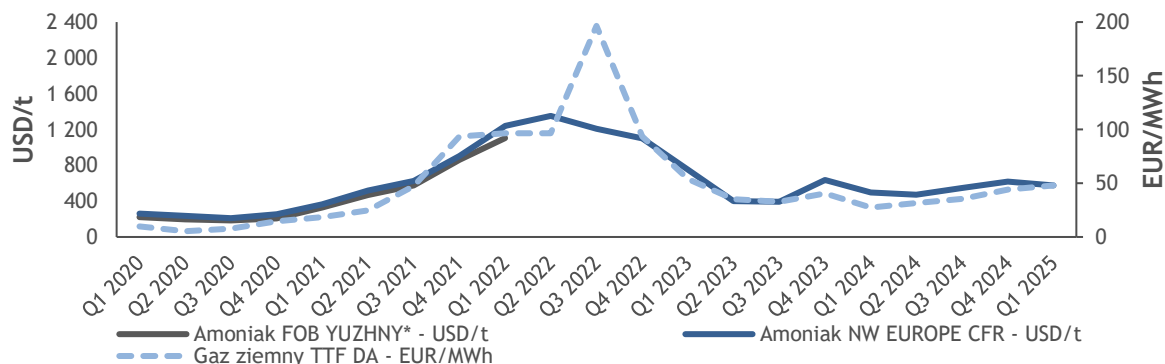
PRODUKTY AZOTOWE

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.

Rysunek 4. Notowania cen amoniaku i gazu ziemnego



* Amoniak FOB YUZHNY - w związku z sytuacją w Ukrainie średnia cena dla Q1 2022 za 2 m-ce, brak notowań od marca 2022

Mocznik

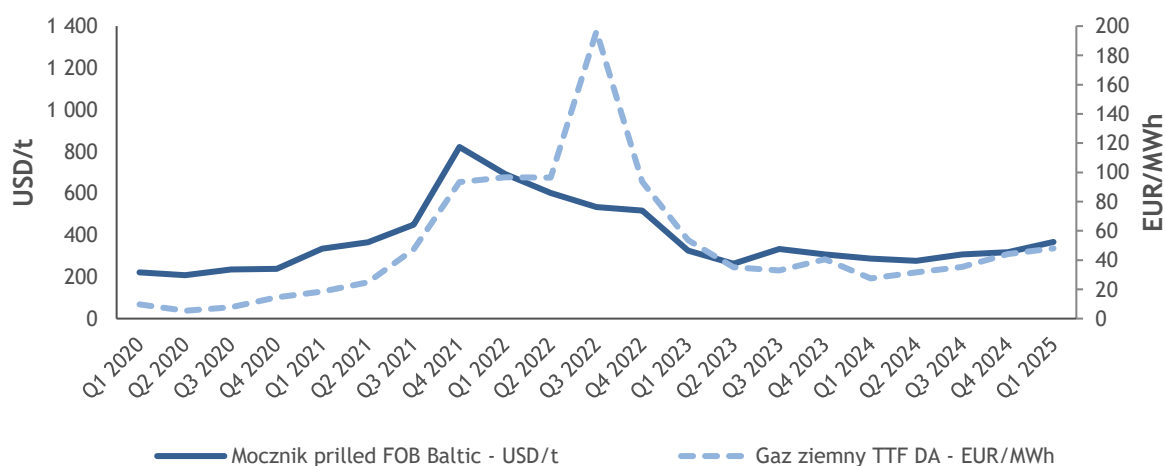
Średnia cena mocznika w I kwartale 2025 roku kształtowała się na poziomie 367 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza wzrost o 28% r/r i o 16% k/k.

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.

Rysunek 5. Notowania cen mocznika i gazu ziemnego



Pozostałe produkty azotowe

Emitent w ramach grupy produktów RedNOX® (dedykowanej do redukcji tlenków azotu w segmencie motoryzacyjnym i w przemyśle) oferuje następujące produkty: NOXY® (roztwór mocznika 32,5%, AdBlue®), Likam® (woda amoniakalna), Pulnox® (techniczny roztwór mocznika 40%).

Segment produktów Rednox wykazuje się dużą dynamiką wzrostu w dłuższym okresie zarówno w Polsce jak i w Europie. Regulacje Unii Europejskiej dotyczące redukcji emisji spalin są bardzo restrykcyjne, a wymienione produkty umożliwiają spełnienie norm unijnych w tym zakresie.

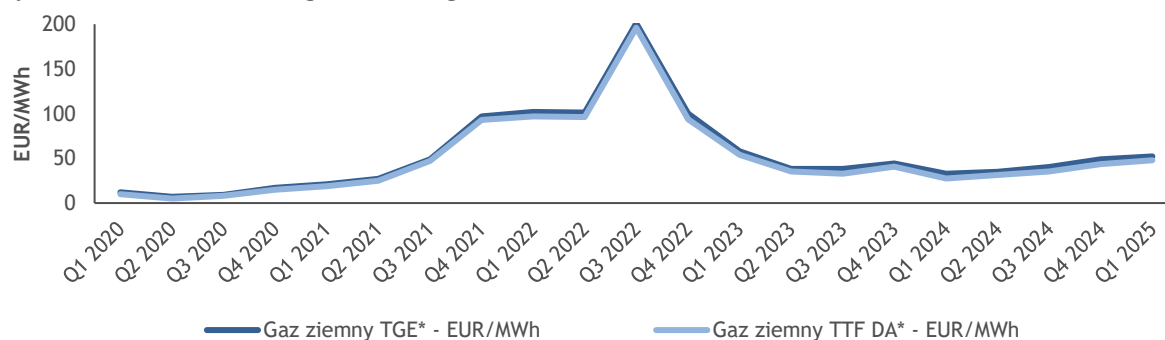
GŁÓWNY SUROWIEC DO PRODUKCJI PRODUKTÓW AZOTOWYCH

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 zapalenie 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 zadziało 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.

Rysunek 6. Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

SEGMENT PIGMENTY

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 TiO₂ i dodatków uszlachetniających w Europie, na Bliskim Wschodzie i w Afryce (EMEA). Powodem ogłoszenia tak wysokiej podwyżki były utrzymujące się wysokie koszty energii oraz racjonalizowanie części zdolności produkcyjnych TiO₂.

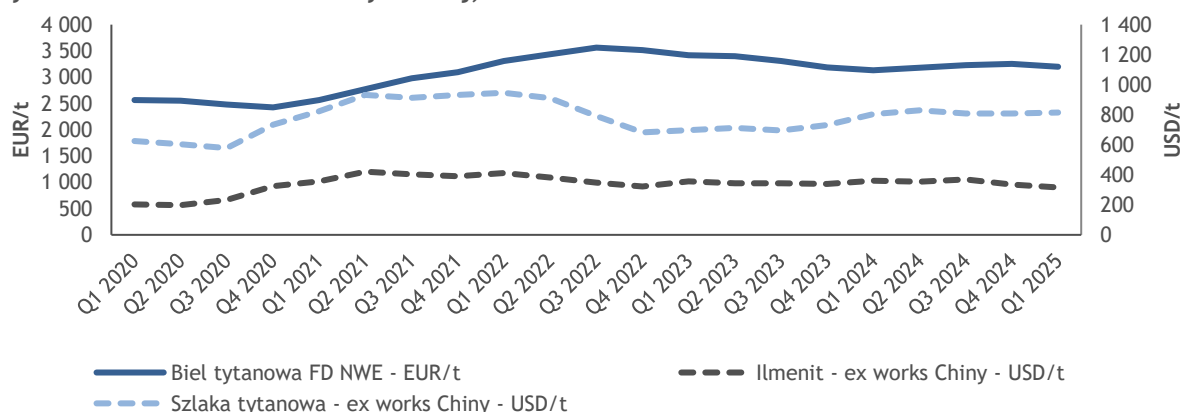
Chociaż uczestnicy rynku TiO₂ przyznają, że koszty energii w dalszym ciągu stanowią problem, zwłaszcza w kontekście trwających napięć geopolitycznych i surowczych sankcji wobec rosyjskiego sektora energetycznego, to poziom podwyżki zaproponowany przez tego producenta nie jest adekwatny do sytuacji panującej na rynku, a wręcz niewykonalny, biorąc pod uwagę słaby popyt. Należy wziąć pod uwagę fakt, że większość transakcji związanych z TiO₂ 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 ceł 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 ceł 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.

Odmienne 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 ceł 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.

Rysunek 7. Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaku



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.

SUROWCE DO PRODUKCJI PIGMENTÓW

Szlaka tytanowa

Sytuacja na rynku szlaku tytanowej była w głównej mierze determinowana przez koszty surowców oraz zmniejszonego zapotrzebowania ze strony odbiorców. Było to m.in. przyczyną, że część producentów produkowała 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. W niektórych rejonach Chin, ze względu na ograniczenia środowiskowe poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych ilmenitu pozostaje niski.

Istotne informacje z zakresu rynku CO₂

Po osiągnięciu szczytu cenowego 82,6 EUR w ostatnim dniu stycznia 2025 roku, notowania giełdowe uprawnień do emisji rozpoczęła korektę spadkową, która na początku kwietnia sięgnęła wsparcia na poziomie 60 EUR, po czym nastąpiło odbicie. Wsparcie 60 EUR stanowi silną barierę dla podaży, która w opinii Spółki nie zostanie w perspektywie najbliższych kwartałów przełamana.

Takie czynniki, jak prognozowane na II kwartał 2025 r. niższe od średniorocznych temperatury i wietrzność oraz w konsekwencji niższa niż od średniej produkcja energii z OZE, będą stanowić wsparcie dla cen EUA. Z drugiej strony, nadal niewiadomą pozostaje, w jaki sposób Komisja Europejska zareaguje na naciski producentów przemysłowych oraz rosnącą presję społeczną na łagodzenie unijnej polityki klimatycznej.

Spółka, wykorzystując korektę spadkową na rynku giełdowym uprawnień, w I kwartale 2025 oraz na początku kwietnia kontynuowała zakupy jednostek EUA na dokończenie zabezpieczenia roku 2024.

Według stanu na koniec kwietnia 2025 Spółka posiada uprawnienia na pokrycie 94% wykonanej emisji za rok 2024. Emisja za rok 2024 musi zostać rozliczona do końca III kwartału 2025.

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

W I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 651 475 tys. zł i zysk na poziomie EBITDA w wysokości 170 tys. zł, przy dodatniej marży EBITDA 0,03%, co stanowiło zdecydowaną poprawę EBITDA w relacji do analogicznego okresu 2024 roku (o 21 094 tys. zł).

Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. kontynuowała działania w zakresie aktywnego zarządzania kosztami, co wraz z działaniami handlowymi oraz optymalizującymi procesy operacyjne przyniosło wymierne efekty - trzeci kwartał z rzędu Emitent wypracował dodatni poziom wyniku EBITDA. W zakresie kosztów stałych, w następstwie działań zapoczątkowanych w II kwartale 2024 roku i kontynuowanych w I kwartale 2025 roku obniżone zostały przede wszystkim koszty pracy oraz koszty usług obcych.

Europejscy producenci wciąż odczuwali negatywny wpływ importu produktów do UE, co miało istotny wpływ również na wyniki osiągane przez Spółkę. Szczególnie w zakresie presji cenowej, która nie pozwalała na pokrycie wszystkich kosztów w cenach sprzedaży produktów.

Działania handlowe, dzięki którym zwiększony został wolumen sprzedaży nawozów wieloskładnikowych, działania optymalizacyjne oraz spadek cen kluczowych surowców do ich produkcji (fosforytów i soli potasowej), przyczyniły się do istotnej poprawy sytuacji w tym obszarze. Pozytywny wpływ podejmowanych inicjatyw widoczny był także w innych zakresach działalności Spółki, natomiast w przypadku produktów azotowych znaczący wzrost cen gazu ziemnego w relacji do I kwartału 2024 roku ograniczał istotnie poziom marż możliwych do uzyskania.

Więcej informacji przedstawiono w opisie wyników poszczególnych segmentów.

W I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa zrealizowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 27 022 tys. zł realizując dodatnią marżę na tym poziomie wyniku w wysokości 4%, wyższą niż w I kwartale 2024 roku.

Na poziomie wyniku netto w I kwartale 2025 roku, Grupa Kapitałowa wypracowała stratę w wysokości 65 729 tys. zł, niższą niż w I kwartale 2024 o 1 574 tys. zł.

Znaczący wpływ na skonsolidowany wynik netto Emitenta w I kwartale 2025 roku stanowił ujemny wynik z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w wysokości 45 mln zł, dotyczący spółek: GA Polyolefins S.A. (minus 52 mln zł) oraz KEMIPOL Sp. z o.o. (plus 7 mln zł).

Tabela 3. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	1Q 2025	1Q 2024	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	651 475	636 311	15 164	2,4
Koszt własny sprzedaży	624 453	620 455	3 998	0,6
Zysk/strata brutto na sprzedaży	27 022	15 856	11 166	70,4
Koszty sprzedaży	26 314	25 558	756	3,0
Koszty ogólnego zarządu	35 226	45 650	-10 424	-22,8
Zysk/strata netto ze sprzedaży	-34 518	-55 352	20 834	37,6
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	2 662	-649	3 311	510,2
Zysk/strata na działalności operacyjnej EBIT	-31 856	-56 001	24 145	43,1
Przychody/(koszty) finansowe	6 802	-2 737	9 539	348,5
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-45 402	-10 486	-34 916	-333,0
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-70 456	-69 224	-1 232	-1,8
Podatek dochodowy	-4 727	-1 921	-2 806	-146,1
Zysk/strata netto	-65 729	-67 303	1 574	2,3
EBITDA	170	-20 924	21 094	100,8

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

Skonsolidowany wynik EBIT w Segmencie Nawozy za I kwartał 2025 roku wyniósł minus 23 925 tys. zł, natomiast w Segmencie Pigmenty minus 16 746 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku wyniki EBIT osiągnięte w obydwu Segmentach ukształtowały się na niższym poziomie tj.: strata w Segmencie Nawozy wynosiła minus 38 143 tys. zł, strata Segmentu Pigmenty wynosiła minus 17 802 tys. zł.

Tabela 4. EBIT w ujęciu segmentów w I kwartale 2025 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	507 624	72 890	70 961
<i>Udział w strukturze [w %]</i>	78%	11%	11%
EBIT	-23 925	-16 746	8 815

Udział przychodów segmentów w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej w porównaniu do I kwartału 2024 roku wzrósł o 2 pp. w Segmencie Nawozy, natomiast zmniejszył się w Segmencie Pigmenty o 2 pp. Udział przychodów Segmentu Pozostała działalność w strukturze pozostał na zbliżonym poziomie.

SEGMENT NAWOZY

W Segmencie Nawozy w I kwartale 2025 roku Emitent osiągnął wynik EBIT na poziomie minus 23 925 tys. zł, wobec straty 38 143 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu wyniosły 507 624 tys. zł i były o 5% niższe niż w I kwartale 2024 roku. Około 66% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem w Segmencie Nawozy wygenerowała grupa nawozów wieloskładnikowych. Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych na rynku krajowym w okresie objętym raportem stanowiła około 70% sprzedaży ogółem nawozów wieloskładnikowych.

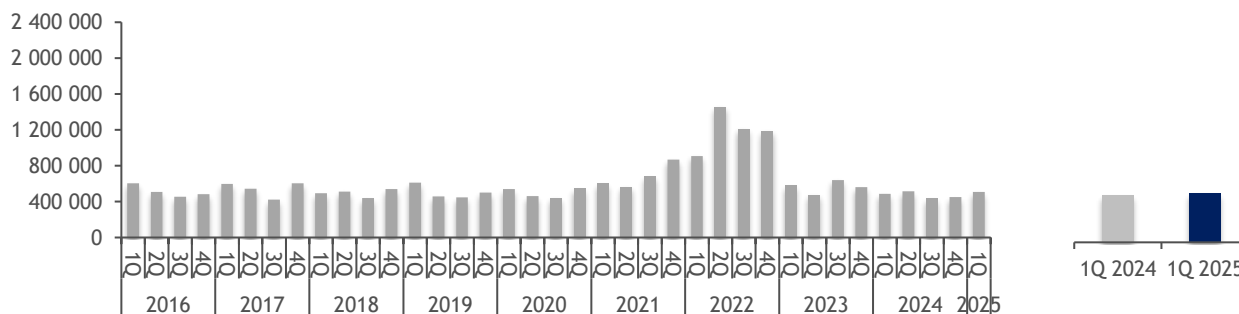
W zakresie nawozów wieloskładnikowych zrealizowany wolumen sprzedaży ukształtował się na poziomie o 11% wyższym niż w I kwartale 2024 roku, co wspierała intensyfikacja działań sprzedażowych i wzbogacenie portfolio produktowego. Poziom cen sprzedaży był niższy o około 5%. Równocześnie odnotowano spadek cen kluczowych surowców zużywanych do produkcji nawozów (soli potasowej i fosforów) w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku.

W obszarze azotowym na poziom wygenerowanych marż i wyników miały wpływ przede wszystkim niekorzystne relacje cenowe (surowcowo-produktowe), przy niższym wolumenie sprzedaży. Odnotowano wyższe niż w I kwartale 2024 roku ceny sprzedaży produktów azotowych, jednak w bardzo znaczącym stopniu wzrosła także średnia cena gazu ziemnego, stanowiącego główny surowiec do produkcji wyrobów z tej grupy. Średnie notowania spot dla indeksu TTF w I kwartale 2025 roku kształtowały się na poziomie 46,9 EUR/MWh i były wyższe o 75% w stosunku do I kwartału 2024 roku.

Kluczowy wpływ na wyniki segmentu, ale i na sytuację innych unijnych producentów, miał kontynuowany wzmożony import nawozów produkowanych w Rosji i na Białorusi. Podejmowane od dłuższego czasu przez Grupę Azoty działania ochronne mają na celu ograniczenie tej ekspansji, szczególnie na polski rynek.

Wypracowana w I kwartale 2025 roku marża EBITDA Segmentu Nawozy ukształtowała się na poziomie minus 0,05%.

Rysunek 8. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy

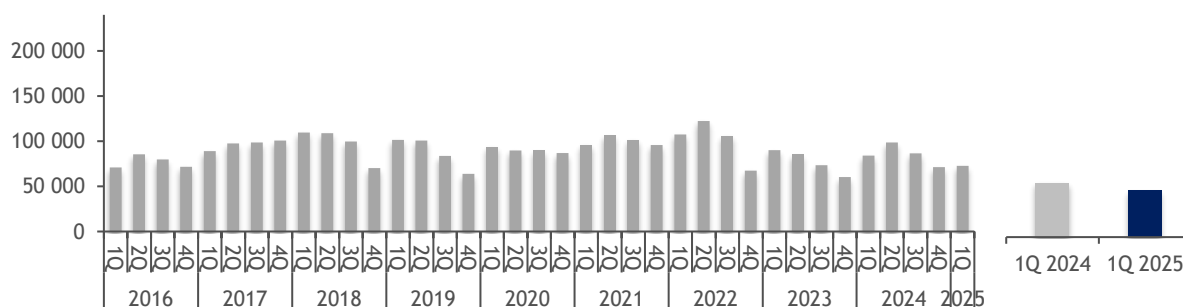


SEGMENT PIGMENTY

W Segmencie Pigmenty w I kwartale 2025 roku Emitent uzyskał wynik EBIT na poziomie minus 16 746 tys. zł, niższą stratę niż w analogicznym okresie poprzedniego roku o 1 056 tys. zł. W okresie objętym raportem przychody ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty wyniosły 72 890 tys. zł i stanowiły 11% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Około 56% przychodów ze sprzedaży bieli tytanowej zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Nastąpił wzrost średnich cen bieli tytanowej o około 9% w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku, przy niższym wolumenie sprzedaży. Głównym negatywnym czynnikiem wpływającym na wyniki segmentu pozostaje brak odczuwalnej poprawy koniunktury gospodarczej w skali globalnej i słaby popyt. I kwartał 2025 roku nie przyniósł poprawy popytu na rynkach bieli ani w USA ani w Europie. Wbrew oczekiwaniom nie nastąpił wzrost popytu w sektorach końcowych zastosowań pigmentów, a obniżki stóp dokonane zarówno przez EBC jak i FED nie przyniosły większych rezultatów. Istotnym czynnikiem wpływającym na rynek była światowa polityka celna, w tym przede wszystkim wprowadzone przez USA cła na import towarów z Chin, które mogą spowodować, że chińscy producenci będą musieli zredukować stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych i szukać nowych rynków zbytu dla swojej produkcji.

Rysunek 9. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



Marża EBITDA Segmentu Pigmenty ukształtowała się w I kwartale 2025 roku na poziomie minus 16,4%.

POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostałe” stanowiły około 11% przychodów Grupy Kapitałowej. Złożyły się na nie między innymi sprzedaż gazu ziemnego oraz pozostałych mediów, opłaty przesyłowe, usługi zabezpieczenia przeciwpożarowego, dzierżawy, oczyszczanie ścieków, itp. Na Pozostalej działalności Grupa Kapitałowa uzyskała w I kwartale 2025 roku dodatni wynik EBIT w wysokości 8 815 tys. zł.

2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w I kwartale 2025 roku ukształtowały się na poziomie 699 027 tys. zł i były wyższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 61 424 tys. zł.

Najwyższy udział w strukturze kosztów rodzajowych stanowił koszt zużycia materiałów i energii.

W porównaniu do I kwartału 2024 roku wartość zużycia materiałów i energii wzrosła o 18%, na co wpływ miał głównie bardzo znaczący wzrost ceny gazu ziemnego oraz nieznacznie wyższe jego zużycie.

W zakresie usług obcych poziom kosztów w obu okresach był bardzo zbliżony.

Niższy poziom kosztów wynagrodzeń z narzutami w I kwartale 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wynikał przede wszystkim z istotnego zmniejszenia stanu zatrudnienia.

Na wzrost kosztów w pozycji podatki i opłaty w I kwartale 2025 roku w porównaniu do I kwartału 2024 roku wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty emisji CO₂.

Niższe pozostałe koszty rodzajowe były wynikiem głównie niższej opłaty za logo Grupy Azoty oraz niższych kosztów reklamy.

Tabela 5. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1Q 2025	1Q 2024	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	32 026	35 077	-3 051	-9
Zużycie materiałów i energii	477 688	404 976	72 712	18
Usługi obce	38 896	39 091	-195	-0,5
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	88 040	110 555	-22 515	-20
Podatki i opłaty	57 467	39 826	17 641	44
Pozostałe koszty rodzajowe	4 910	8 078	-3 168	-39
Razem	699 027	637 603	61 424	10

2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Na koniec I kwartału 2025 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej uległa zwiększeniu do poziomu 3 600 451 tys. zł, tj. o 221 869 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2024 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku stan aktywów trwałych wyniósł 2 311 574 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 1 288 877 tys. zł.

Tabela 6. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	31.03.2025	31.03.2024	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	2 311 574	2 224 021	87 553	4
Rzeczowe aktywa trwałe	1 322 366	1 227 995	94 371	8
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	58 316	58 977	-661	-1
Nieruchomości inwestycyjne	40 368	39 152	1 216	3
Wartości niematerialne	14 631	14 030	601	4
Udziały i akcje	523	523	0	0
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	123 966	211 526	-87 560	-41
Pozostałe aktywa finansowe	586 462	509 153	77 309	15
Pozostałe należności	9 045	9 224	-179	-2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	155 897	153 441	2 456	2
Aktywa obrotowe, w tym:	1 288 877	1 154 561	134 316	12
Zapasy	363 992	392 746	-28 754	-7
Prawa majątkowe	221 244	224 424	-3 180	-1
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 326	0	1 326	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	576 104	484 181	91 923	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	126 211	52 934	73 277	138
Aktywa razem	3 600 451	3 378 582	221 869	7

Istotne zmiany po stronie aktywów na dzień 31 marca 2025 roku w relacji do analogicznego dnia roku poprzedniego, stanowiły:

- wyższa wartość rzeczowych aktywów trwałych o około 8% (94 371 tys. zł), głównie w wyniku dokonania odwrócenia odpisów aktualizacyjnych wynikających z przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2024 roku testu na utratę wartości aktywów trwałych w Jednostce Dominującej,

- zmniejszenie o 41% (87 560 tys. zł) wartości długoterminowych inwestycji wycenianych metodą praw własności, na które istotnie wpłynął przypadający Jednostce Dominującej udział w poniesionych stratach finansowych Grupy Azoty Polyolefins S.A.,
- zwiększenie wartości pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 15% (77 309 tys. zł) w efekcie kapitalizacji odsetek i prowizji od pożyczek udzielonych spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A.,
- zmniejszenie poziomu zapasów (w tym głównie materiałów i produktów) o 7% (28 754 tys. zł), w efekcie prowadzonej optymalizacji zapasów oraz spadku części cen rynkowych i kosztów jednostkowych,
- wzrost poziomu należności o 91 923 tys. zł z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych dotyczył głównie zwiększenia poziomu należności handlowych od jednostki powiązanej Grupa Azoty „Polyolefins” S.A. oraz zwiększenia poziomu udzielonych zaliczek na dostawy i usługi o 33 021 tys. zł,
- istotny wzrost środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych w wyniku wzrostu środków pieniężnych spółki zależnej ZMPP Sp. z o.o. (wzrost o 49 025 tys. zł) oraz Jednostki Dominującej (wzrost o 25 798 tys. zł).

Tabela 7. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	31.03.2025	31.03.2024	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	591 801	702 429	-110 628	-16
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	579 157	552 927	26 230	5
Pozostałe zobowiązania finansowe	168 267	201 131	-32 864	-16
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 768	82 288	-6 520	-8
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	63 784	89 949	-26 165	-29
Pozostałe zobowiązania	31 628	4 285	27 343	638
Rezerwy	172 475	157 064	15 411	10
Dotacje	67 127	18 070	49 057	271
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108	140	-32	-23
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 429 493	2 123 226	306 267	14
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	909 354	774 488	134 866	17
Pozostałe zobowiązania finansowe	425 664	370 638	55 026	15
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 346	5 208	138	3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 552	8 834	-4 282	-48
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	15	-15	-100
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	956 392	844 297	112 095	13
Rezerwy	7 638	6 818	820	12
Dotacje	120 547	112 928	7 619	7
Razem zobowiązania	3 008 650	2 676 153	332 497	12
Pasywa razem	3 600 451	3 378 582	221 869	7

Istotne zmiany po stronie pasywów Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2025 roku, w relacji do dnia 31 marca 2024 roku, obejmują:

- zmniejszenie wartości kapitałów własnych o 16% (-110 628 tys. zł), głównie w następstwie poniesionej straty finansowej w wyniku netto,
- zwiększenie stanu długoterminowych zobowiązań o 5% (26 230 tys. zł) głównie w wyniku wyższego o 49 057 poziomu dotacji (w tym zwiększenie poziomu dotacji dla spółki zależnej ZMPP Sp. z o.o. o 50 216 tys. zł) oraz istotnie wyższego poziomu pozostałych długoterminowych zobowiązań obejmujących rozliczenia międzyokresowe kosztów biernych (głównie dyskonto w zakresie rezerw na premie i nagrody u Emitenta),
- wzrost poziomu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 17% (134 866 tys. zł) oraz zwiększenie stanu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 55 026 tys. zł, w tym m.in. z tytułu wyższego poziomu finansowania krótkoterminowego realizowanego w oparciu o faktoring odwrotny (wzrost o 25 739 tys. zł) oraz sprzedaży instrumentów finansowych dotyczących prawa emisji CO₂ z prawem odkupu (32 314 tys. zł),
- wyższa wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 112 095 tys. zł obejmowała przede wszystkim wzrost poziomu zobowiązań handlowych oraz wzrost o 93 595 tys. zł krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych z tytułu praw do emisji CO₂.

2.3.5. Wskaźniki finansowe

Tabela 8. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2025	1Q 2024
Rentowność brutto na sprzedaży	4%	2%
Rentowność EBIT	-5%	-9%
Rentowność EBITDA	0,03%	-3%
Rentowność zysku netto	-10%	-11%
ROA	-2%	-2%
ROCE	-3%	-4%
ROE	-11%	-10%
Rentowność aktywów trwałych	-3%	-3%

Konstrukcje 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 zysku netto = zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży

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

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) = EBIT/TALCL (Total Assets Less Current Liabilities), 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

Tabela 9. Wskaźniki płynności

Rodzaj wskaźnika	1Q 2025	1Q 2024
Wskaźnik bieżącej płynności	0,5	0,5
Wskaźnik wysokiej płynności	0,4	0,3
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,05	0,03

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik wysokiej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/krótkoterminowe zobowiązania

Wskaźnik podwyższonej płynności = (środki pieniężne + pozostałe aktywa finansowe)/ krótkoterminowe zobowiązania.

Tabela 10. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	1Q 2025	1Q 2024
Okres rotacji zapasów	52	57
Okres inkasa należności	80	68
Okres spłaty zobowiązań	138	122
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	-6	3

Konstrukcje wskaźników:

Rotacja zapasów w dniach = zapasy * 90/koszt własny sprzedaży

Rotacja należności w dniach = należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90/przychody ze sprzedaży

Rotacja zobowiązań w dniach = zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe * 90/koszt własny sprzedaży

Cykl konwersji gotówki = rotacja zapasów w dniach + rotacja należności w dniach - rotacja zobowiązań w dniach

Tabela 11. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	1Q 2025	1Q 2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	84%	79%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	16%	16%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	67%	63%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	20%	26%

Konstrukcje 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

2.4. Płynność finansowa

Płynność finansowa, bieżąca sytuacja finansowa

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w celu zapewnienia płynności finansowej korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Kredyty oraz pożyczki spłacane są z bieżących wpływów przy jednoczesnym utrzymaniu bezpiecznego poziomu rezerwy kredytowej, możliwej do natychmiastowego wykorzystania. Jako spółka kluczowa Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, GA Police jest uczestnikiem parasolowych umów kredytowych, które służą zapewnieniu finansowania bieżącej płynności. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne są uczestnikami umowy cash poolingu rzeczywistego w walutach PLN, EUR i USD, w ramach której realizuje się finansowanie niedoborów części spółek nadwyżkami innych spółek. Stąd nawet wobec krótkookresowego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej zagrożenie utraty płynności finansowej zostaje ograniczone. Od kwietnia 2015 roku Jednostka Dominująca jest aktywnym uczestnikiem Umowy o finansowaniu wewnątrzgrupowym, zawartej pomiędzy Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., w ramach której korzysta z dodatkowego finansowania na cele inwestycyjne, w szczególności na finansowanie Projektu Polimery Police. GA Police posiada możliwość odraczania płatności zobowiązań wobec dostawców i usługodawców w związku z zawartymi, wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupy Azoty, umowami faktoringu odwrotnego z CAIXA Bank S.A., ING Commercial Finance Polska Sp. z o.o., Pekao Faktoring Sp. z o.o. oraz Santander Factoring Polska Sp. z o.o. Natomiast w związku z zawartymi, również wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupy Azoty, umową faktoringu wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o. i BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o., Spółka posiada możliwość finansowania wierzytelności wobec odbiorców. GA Police identyfikuje i zarządza ryzykiem płynności finansowej, prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami, stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz kontrolując terminy płatności w transakcjach zakupowych. Posiada ubezpieczony niemalże pełen portfel należności handlowych, ubezpieczane są zarówno krajowe, jak i eksportowe należności. Niewielka część limitów przyznanych wewnętrznie w Spółce nie jest objęta ubezpieczeniem, dotyczy to głównie spółek powiązanych oraz limitów zabezpieczonych gwarancjami bankowymi. Ryzyko walutowe zredukowane jest głównie poprzez hedging naturalny, tj. równoważenie wpływów i wydatków denominowanych w tej samej walucie, będącej wynikiem operacji zakupu kluczowych surowców do produkcji, przy jednoczesnej sprzedaży produktów na eksport. Pomocniczo wykorzystywane są walutowe instrumenty pochodne. Jednocześnie wykorzystywany jest fakt równoczesnego generowania nadwyżki denominowanej w EUR do pokrycia niedoboru w dolarze amerykańskim.

Na zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi w I kwartale 2025 roku, podobnie jak w poprzednich okresach, istotny wpływ mają warunki, w tym ograniczenia wynikające z zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Porozumień o Waiver oraz Porozumienia Stabilizacyjnego, które zostały szerzej opisane w pkt 3.2 niniejszego Sprawozdania.

Lokaty

W dniu 18 października 2024 na rachunek Spółki zależnej Zarządu Morskiego Portu Police Sp. z o.o. wpłynęła z CINEA zaliczka w kwocie 50 216 297,61 zł, która została ulokowana na depozytach terminowych w Banku Gospodarstwa Krajowego. Środki zaliczki zostaną wykorzystane na sfinansowanie prac budowlanych w drugiej połowie 2025 roku. Odsetki od lokat stanowią na obecnym etapie własność CINEA, a decyzja o ich przeznaczeniu zostanie uzgodniona w ostatecznym rozliczeniu na koniec realizacji projektu.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Tabela 12. Zobowiązania Jednostki Dominującej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31 marca 2025 roku (w tys. jednostek waluty)*

Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie/wykorzystanie
PKO BP S.A. Limitu w formie kredytu wielocelowego	62 000	PLN	10 934**
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	700 500	PLN	462 148
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	EUR	0
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	USD	0
Bank Gospodarstwa Krajowego Kredyt otwarty w rachunku bieżącym	100 000	PLN	77 834
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	60 000	PLN	20 000
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	51 420	PLN	11 287
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	298 000	PLN	214 986
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	100 000	PLN	100 000
BNP Paribas Polska S.A. Limit Kredytowy Wielocelowy (gwarancje i akredytywy)	240 000***	PLN	0

* Tabela zawiera wartości nominalne.

**Limit wykorzystany na gwarancje i akredytywy

***Limit wspólny dla spółek GK Azoty

Jednostka Dominująca wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Azoty podpisała 26 września 2022 roku umowę o nowe finansowanie w banku PKO BP w ramach której korzysta z limitów dziennych w strukturze cash pooling w rzeczywistego wielowalutowego w PLN, EUR i USD oraz limitu kredytu wielocelowego pod gwarancje, akredytywy lub kredyt obrotowy. Umowa obowiązuje do dnia 30 września 2025 roku.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z limitu w formie kredytu wielocelowego w kwocie 62 000 tys. zł. Na dzień 31 marca 2025 roku wykorzystano 10 934 tys. zł na gwarancje.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z limitów dziennych w strukturze cash pooling wielowalutowego w wysokości 700 500 tys. zł, 15 000 tys. EUR oraz 15 000 tys. USD. Na dzień 31 marca 2025 roku występowało zadłużenie w kwocie 462 148 tys. zł, zadłużenie w EUR oraz USD nie występowało.

W marcu 2020 roku Spółka podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z limitem 100 000 tys. zł, przedłużoną kolejnym aneksem do dnia 31 marca 2025 roku. W dniu 31 marca 2025 Jednostka Dominująca roku podpisała Aneks nr 13 przedłużający umowę kredytu do dnia 15 maja 2025 roku, przy czym dostępność Kredytu uzależniona jest w każdym czasie od obowiązywania umowy Stabilizującej. W dniu 15 maja 2025 r. po dniu bilansowym zawarto kolejny Aneks nr 14 przedłużający termin dostępności kredytu do 26 czerwca 2025 roku.

Na dzień 31 marca 2025 roku występowało zadłużenie w kwocie 77 834 tys. zł

Od grudnia 2020 roku Spółka korzysta z wielocelowej linii kredytowej na akredytywy i gwarancje w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem BNP Paribas S.A.. Wspólny limit dla spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. wynosi 240 000 tys. zł. W dniu 31 marca 2025 roku Jednostka Dominująca podpisała Zmianę nr 10 przedłużającą umowę do 30 czerwca 2025 roku.

Na dzień 31 marca 2025 roku Jednostka Dominująca nie korzystała z tego limitu.

Pożyczki udzielone Spółce według stanu na dzień 31 marca 2025 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku, w kwocie 60 000 tys. zł, na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej Grupa Azoty Polyolefins S.A., zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 20 000 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 1 czerwca 2020 roku w kwocie 51 420 tys. zł na refinansowanie spłaty pożyczki NFOŚiGW, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie

wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 11 287 tys. zł.

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku, w kwocie 298 000 tys. zł, na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy
- finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 214 986 tys. zł.
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 15 września 2022 roku, w kwocie 100 000 tys. zł, na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

Tabela 13. Zobowiązania spółek zależnych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 31 marca 2025 roku w tys. zł.*

Spółka zależna	Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limitu w formie kredytu wielocelowego	8 000	PLN	35
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	16 000	PLN	13 648
Grupa Azoty TRANSTECH Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	7 000	PLN	4 506

* Tabela zawiera wartości nominalne

Spółki zależne korzystają z limitów w formie kredytu wielocelowego oraz limitów dziennych w strukturze cash pooling wielowalutowego w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem PKO BP S.A., podpisanej 26 września 2022 roku. Spółki Zależne, według stanu na dzień 31 marca 2025 roku, posiadają limity w formie kredytu wielocelowego na kwotę 8 000 tys. zł oraz limity dzienne w strukturze cash pooling wielowalutowego w łącznej kwocie 23 000 tys. zł. Na dzień 31 marca 2025 roku zadłużenie z tytułu usługi cash pooling w banku PKO BP S.A. posiadały spółki zależne - Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. w kwocie 13 648 tys. zł., a Grupa Azoty TRANSTECH Sp. z o.o. w kwocie 4 506 tys. zł. Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała również zadłużenie z tytułu w wystawionych gwarancji w limicie w formie kredytu wielocelowego na kwotę 35 tys. zł

2.5. Realizacja głównych inwestycji

W I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych poniosła nakłady w wysokości 18 445 tys. zł, w tym:

- | | | |
|---|--------|----------|
| • Inwestycje rozwojowe | 501 | tys. zł, |
| • inwestycje utrzymania biznesu | 15 086 | tys. zł, |
| • inwestycje mandatowe | 55 | tys. zł, |
| • zakup gotowych dóbr | 718 | tys. zł, |
| • pozostałe, w tym remonty znaczące i cykliczne | 2 085 | tys. zł. |

KLUCZOWY PROJEKT INWESTYCYJNY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

W I kwartale 2025 roku spółka stowarzyszona Emitenta, Grupa Azoty Polyolefins S.A. („GA Polyolefins”) kontynuowała realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą „Polimery Police”, w którego zakres wchodzi instalacja do produkcji propylenu (429 tys. ton rocznie), instalacja do produkcji polipropylenu (437 tys. ton rocznie) wraz z instalacjami pomocniczymi i infrastrukturą towarzyszącą, a także morski terminal gazowy z bazą zbiorników surowcowych („Projekt”).

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”).

Spółka GA Polyolefins znajduje się obecnie w końcowej fazie odbiorów instalacji wchodzących w skład kompleksu „Polimery Police”. W 2024 roku GA Polyolefins 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 Przeladunkowo-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 spółka GA Polyolefins zakończyła ocenę Propozycji Zmian przekazanych przez Generalnego Wykonawcę oraz przedstawiła 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, a w dniu 12 maja 2025 do dnia 23 czerwca 2025 roku (RB 23/2025).

W dniu 3 marca 2025 roku spółka stowarzyszona Emitenta GA Polyolefins zawarła z ILF Consulting Engineers Polska Sp. z o.o. („Inżynier Kontraktu”) Aneks nr 6 do Umowy nr 27/PDH/2019 z dnia 3 czerwca 2019 roku o świadczenie usług Inżyniera Kontraktu dla Projektu Polimery Police w ramach Etapu II Umowy nr 27/PDH/2019, tj. obejmującego okres gwarancji udzielonej przez Wykonawcę.

Prowadzone działania na instalacjach GA 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 (ang. Final Documentation), przechowywanej w składnicy akt Spółki GA Polyolefins.

W dniu 31 lipca 2024 roku podpisano Warunkowy Protokół Odbioru Tymczasowego dla Terminala Przetładunkowo-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 Polimery Police 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) zakończono prace m.in. 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 Polimery Police.

Informacje finansowe dotyczące GA Polyolefins oraz Projektu Polimery Police

Na dzień 31 marca 2025 roku spółka stowarzyszona Emitenta, GA Polyolefins nie posiadała pochodnych instrumentów zabezpieczających.

W celu finansowania projektu Polimery Police spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła w latach 2019-2020 bankowe umowy kredytowe oraz umowy pożyczek od Sponsorów.

W grudniu 2023 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z bankami finansującymi Umowę Stabilizacyjną do Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z 31 maja 2020 roku. Kolejne przedłużenia Umowy stabilizacyjnej miały miejsce do dnia 28 lutego 2024 roku, 27 marca 2024 roku, 26 kwietnia 2024 roku, 29 maja 2024 roku, 14 czerwca 2024 roku, 31 lipca 2024 roku, 31 sierpnia 2024 roku, 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, 22 kwietnia 2025 roku, 20 maja 2025 roku i 30 maja 2025 roku.

Według stanu na 31 marca 2025 roku Umowa Stabilizująca obowiązywała do 22 kwietnia 2025 roku. Zgodnie z jej zapisami wniesienie przez Grupę Azoty S.A. oraz Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do Spółki do wartości 105 mln EUR (górny limit) powinno nastąpić nie później niż do końca okresu jej obowiązywania.

W związku z kapitalizacją odsetek i prowizji dla kolejnych okresów odsetkowych od wyżej wskazanych pożyczek podporządkowanych zawartych pomiędzy Spółką GA Polyolefins a Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police”, ORLEN S.A. (dawniej Grupą LOTOS S.A.), oraz Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation spółka GA Polyolefins zawarła w okresie sprawozdawczym aneksy do umów pożyczek podporządkowanych.

W okresie zakończonym 31 marca 2025 roku spółka GA Polyolefins nie dokonywała uruchomień środków z Kredytów.

Zgodnie z zapisami zawartych w dniu 31 maja 2020 roku umów pożyczek podporządkowanych pomiędzy spółką GA Polyolefins a Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., ORLEN S.A. (dawniej Grupą LOTOS S.A.) oraz Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation, spółka GA Polyolefins zawiera

z wyżej wymienionymi podmiotami aneksy do umów pożyczek w zakresie kapitalizacji odsetek i prowizji dla kolejnych okresów odsetkowych.

W związku z kończącymi się okresami odsetkowymi w styczniu 2025 roku zostały zawarte aneksy do wyżej wskazanych umów pożyczek.

W okresie zakończonym 31 marca 2025 roku, w dniu 17 marca 2025 roku spółka 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 w GA Polyolefins do produkcji propylenu.

Po dacie bilansowej, w dniu 26 maja 2025 roku doszło do zawarcia przez GA POLYOLEFINS aneksu do umowy pożyczki z ORLEN S.A. Zgodnie z zawartym aneksem do Umowy Pożyczki, jej kwota została zwiększona o kwotę nie wyższą niż 14 mln USD, w celu sfinansowania nabycia propanu przez GA POLYOLEFINS (RB 29/2025).

Sytuacja rynkowa (zmiana ceny surowców, mediów energetycznych, produktów, itp.)

Notowania cen kontraktowych kopo- i homopolimerów PP na europejskim rynku w I kwartale 2025 roku odnotowały wzrost o średnio 1,8% r/r. Ceny spot, odnotowały natomiast spadek o średnio -6,1% r/r. Jednym z czynników mających wpływ na wzrost cen kontraktowych polipropylenu były wyższe (w ujęciu rocznym) o 3,8% ceny kontraktowe propylenu.

Dostępność polipropylenu w Europie, pomimo postojów awaryjnych i remontowych u części jego producentów, była wystarczająca do pokrycia popytu. Ilość transakcji na rynku spot utrzymywała się w okresie pierwszego kwartału na bardzo niskim poziomie. Większość przetwórców obawiając się wpływu wojny cenowej (wprowadzanie wysokich ceł przez rząd USA), oraz przewidując spadki notowań propylenu, nie decydowała się na uzupełnianie swoich zapasów, zakupy ograniczając do zapewnienia ciągłości bieżącej produkcji. Zapotrzebowanie w pierwszej połowie kwartału utrzymywało się na niskim poziomie. W drugiej części wspomnianego okresu, zapotrzebowanie 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 (opóźnienie spowodowane problemami produkcyjnymi oraz logistycznymi), przez co większe zainteresowanie skupiało się na polipropylenie produkowanym w Europie. Dopiero pod koniec pierwszego kwartału na rynku obserwowane były większe ilości importowanego polipropylenu, konkurencyjnego cenowo, co doprowadziło do spadku zapotrzebowania na PP produkowany przez producentów europejskich.

Nie należy oczekiwać gwałtownych zmian w popycie i podaży polipropylenu na rynku europejskim w najbliższym czasie. Popyt wciąż tłumiony jest przez niekorzystne czynniki ekonomiczne, a podaż dostosowana do aktualnej sytuacji popytowej, 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.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W celu finansowania projektu Polimery Police spółka stowarzyszona Emitenta, Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła w latach 2019-2020 bankowe umowy kredytowe oraz umowy pożyczek od Sponsorów. W grudniu 2023 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z bankami finansującymi Umowę Stabilizacyjną do Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z 31 maja 2020 roku. Kolejne przedłużenia Umowy stabilizacyjnej miały miejsce do dnia 28 lutego 2024 roku, 27 marca 2024 roku, 26 kwietnia 2024 roku, 29 maja 2024 roku, 14 czerwca 2024 roku, 31 lipca 2024 roku, 31 sierpnia 2024 roku, 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, 22 kwietnia 2025 roku, 20 maja 2025 roku i 30 maja 2025 roku.

Wpływ wojny na Ukrainie na realizację Projektu

Spółka GA Polyolefins w celu ograniczenia ryzyka zmniejszonej podaży surowców strategicznych zdywersyfikowała kierunki dostaw. GA Polyolefins realizuje kontrakty na dostawy propanu i etylenu drogą morską, które nie zakładają importu ww. surowców z terenu Federacji Rosyjskiej.

Ryzyka

Znaczącym problemem dla spółki GA Polyolefins były awaryjne zatrzymania instalacji, istotnie wpływające na zachowanie ciągłości produkcji. Wyniki finansowe Spółki GA Polyolefins kształtowane są poprzez koszty związane z produkcją oraz w dalszym ciągu częściowo przez wydatki związane z realizacją inwestycji. W związku z upływającym okresem obowiązywania umowy stabilizacyjnej, spółka GA Polyolefins przedłużyła okres obowiązywania umowy stabilizacyjnej do 31 stycznia 2025 roku. Następnie, po dacie bilansowej okres został wydłużony 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 GA Polyolefins 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 GA Polyolefins. Zgodnie z podpisaną umową, GA Polyolefins oraz HEC zobowiązali się, że w okresie trwania umowy nie odstąpią od umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police.

W ostatnich miesiącach spółka GA Polyolefins przeszła w faktyczną fazę operacyjną, jednocześnie zamykając kolejne etapy typowo projektowe. Do końca czwartego 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, GA 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. Tutaj 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 GA Polyolefins przygotowuje się do przeprowadzania istotnego remontu, związanego z wymianą ekranów reaktorów w jednostce PDH, który został zaplanowany na lipiec tego roku.

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 podjęto dokonano modyfikacji stacji dozującej dodatki, w celu usprawnienia produkcji poszczególnych gatunków PP.

Spółka GA Polyolefins podjęła również działania zmierzające do możliwości magazynowania wodoru, który jest niezbędny w przypadku awaryjnego zatrzymania instalacji PDH w sytuacji, gdy jednostka produkcji amoniaku po stronie Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A jest wyłączona.

Wyzwaniem dla Spółki w II kwartale 2025 roku będzie przede wszystkim wypracowanie nowej struktury finansowania. Jednym z rozwiązań, jakie spółka GA Polyolefins wdrożyła, to uzyskana pożyczka 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 spółka GA Polyolefins S.A. 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 jest uzgodnienie treści Aneksu do Umowy EPC, a w konsekwencji ostateczne zakończenie i rozliczenie projektu Polimery Police, w tym osiągnięcie porozumienia w odniesieniu do wzajemnych roszczeń Stron.

W ramach negocjacji w IV kwartale 2024 roku, spółka GA 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 przekazane dokumenty i informacje, GA Polyolefins w większości nie znajduje podstaw do uwzględnienia ww. roszczeń Generalnego Wykonawcy.

Opis poszczególnych „Propozycji zmian - roszczeń” przedstawiono w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

W kwestii negocjacji w zakresie Projektu Polimery Police w dniu 19 grudnia 2024 roku zawarto umowę o współpracy i stabilizacji pomiędzy GA Polyolefinsmi Grupy AZOTY, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., LTD. Oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation.

Zgodnie z podpisaną umową, spółka Grupa Azoty Polyolefins oraz HEC zobowiązali się, że w okresie trwania umowy nie odstąpią od umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police. Grupa Azoty Polyolefins w tym okresie nie będzie wykonywać niektórych ze swoich uprawnień względem HEC, przysługujących jej na mocy Umowy EPC, w tym, 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 m.in., 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 31 marca 2025 roku wskazana umowa została przedłużona do 12 maja 2025 roku, w dniu 12 maja 2025 roku do dnia 23 czerwca 2025 roku (RB 23/2025). Jednocześnie w tym samym raporcie bieżącym Emitent poinformował, że w dniu 12 maja 2025 roku wydłużony został do dnia 23 czerwca 2025 roku okres obowiązywania Porozumienia z dnia 16 stycznia 2025 roku pomiędzy Emitentem, Grupą Azoty i spółką GA Polyolefins oraz ORLEN w sprawie kontynuacji współpracy celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN (lub inny podmiot wskazany przez ORLEN) wszystkich lub części akcji spółki GA Polyolefins należących do Emitenta i Grupy Azoty, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.

GŁÓWNE INWESTYCJE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Tabela 14. Wybrane, istotne realizowane zadania inwestycyjne (w tys. PLN)

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady I-III 2025	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Automatyka zabezpieczeniowa dwóch instalacji produkcji amoniaku - etap 2	44 000	21 682	20	<p>W ramach przedsięwzięcia planuje się przeprowadzić modernizację automatyki zabezpieczającej dla osiemnastu urządzeń aparatów technologicznych i urządzeń z nimi powiązanych technologicznie na Wydziale Przygotowania Gazu i Wydziale Syntezy Amoniak, obejmujących 16 zespołów blokadowych. Celem inwestycji jest m.in. dostosowanie automatyki zabezpieczeniowej do wymogów prawa krajowego oraz aktualnych norm zarządzania bezpieczeństwem funkcjonalnym.</p> <p>Prowadzone są uzgodnienia z UDT Szczecin dotyczące przesunięcia modernizacji na obu liniach produkcyjnych na dalsze lata. Prace będą wykonywane na 1 linii, natomiast prace na 2 nitce będą wykonywane w kolejnych latach.</p>	2027
Modernizacja turbozespołu 13UK32/TG2 wraz z urządzeniami pomocniczymi	37 500	30 267	3 722	<p>Zadanie obejmuje modernizację całego turbozespołu - turbiny parowej, generatora energii elektrycznej (wraz z układem wyprowadzenia mocy oraz synchronizacją z siecią) oraz urządzeń i układów pomocniczych.</p> <p>Zakończono modernizację układu przepływowego. Trwają montaż układu regulacji i zabezpieczeń turbiny</p>	2025
Zagospodarowanie wodoru pochodzącego z instalacji produkcji propylenu na instalacji produkcji amoniaku	30 000	25 214	0	<p>Celem inwestycji jest zagospodarowanie strumienia czystego wodoru będącego produktem ubocznym instalacji odwodornienia propanu do propylenu (PDH) na instalacji produkcji amoniaku oraz zapewnienie możliwości dostarczenia strumienia wodoru z instalacji produkcji amoniaku na potrzeby rozruchu instalacji PDH.</p> <p>W I kwartale 2025 roku wysłano do PDH 159 ton wodoru, a odebrano z PDH 1 247 ton wodoru do produkcji amoniaku.</p>	2025
Wykonanie nowej i wymiana wieży absorpcyjnej WAI ciągu nr 3 na Wydziale Kwasu Siarkowego	33 000	12 944	867	<p>Celem inwestycji jest utrzymanie możliwości i ciągłości pracy instalacji produkcji kwasu siarkowego i produkcji pary, zmniejszenie kosztów remontów oraz uniknięcie potencjalnej awarii.</p> <p>Uzyskano zgody korporacyjne na zmianę lokalizacji inwestycji (z ciągu 3 na ciąg 5). Rozpoczęto prace demontażowe istniejących instalacji na ciągu nr 5.</p>	2025
Rozbudowa bazy logistycznej etap II - faza 2	15 000	12 790	33	<p>Przedmiotem zadania jest budowa nowego magazynu nawozów konfekcjonowanych o powierzchni 4 000 m², który pozwoli na składowanie około 4 tys. ton w workach big-bag (500 kg). Zakres zadania obejmuje także budowę placu odfładczego, który zwiększy zdolności magazynowania bazy logistycznej o około 5 tys. ton. Łącznie Spółka pozyska możliwość składowania 9 tys. ton nawozów (na powierzchni 8 929 m²).</p> <p>Prowadzone są negocjacje w sprawie nabycia magazynu namiotowego; planowana realizacja zakupu w 2026 roku.</p>	2026

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady I-III 2025	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Zakup i wymiana wkładu bębnowego filtra próżniowego wraz z dystrybutorem i układem napędowym poz. 53-1 węzła nadawy.	13 500	8 673	8 673	Realizacja inwestycji pozwoli na utrzymanie zdolności produkcyjnych instalacji bieli tytanowej i zapewnienie ciągłości produkcji wytwórni dzięki bezawaryjnemu i optymalnemu zasilaniu kalcynatorów przez sprawny węzeł nadawy piecowej. Przeprowadzono montaż nowego filtra na instalacji w trakcie postoju remontowego Bieli Tytanowej.	2025

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

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne “Police” S.A. oraz Grupa Kapitałowa Grupa Azoty funkcjonują w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu, na które wpływają zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne.

Poniżej przedstawiono kluczowe z nich:

Czynniki zewnętrzne:

- Wymagania prawne: Wprowadzenie Europejskiego Zielonego Ładu oraz strategii “Od pola do stołu” stawia przed przedsiębiorstwem wyzwania związane z dekarbonizacją, redukcją emisji oraz zrównoważonym rolnictwem. Grupa Azoty dostosowuje się do tych wymogów, kładąc nacisk na rozwój zielonych technologii oraz produktów dostosowanych do wymagań klientów z uwzględnieniem zmian klimatycznych i aspektów środowiskowych.
- Sytuacja rynkowa i konkurencja: Spółka zmagą się z rosnącym napływem tańszych nawozów z krajów spoza Unii Europejskiej, w szczególności z Rosji i Białorusi. Produkty te charakteryzują się niższymi kosztami wytwarzania wynikającymi ze stosowania tańszych surowców, braku kosztów związanych z polityką klimatyczną oraz niższych kosztów pracy. Nierówne warunki konkurencji istotnie wpływają na rentowność i udział Spółki w rynku.
- Polityka handlowa i sankcje: Polski rząd dąży do zaostrzenia unijnych restrykcji na szereg produktów rolnych z Rosji i Białorusi, co może wpłynąć na globalną dostępność surowców takich jak sól potasowa i koszty produkcji nawozów Spółki.

W dniu 22 maja 2025 roku Parlament Europejski zatwierdził propozycję Komisji Europejskiej 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/wieloskładnikowe będą wprowadzane stopniowo począwszy od 1 lipca 2025 roku.

W okresie 1 lipca 2025 roku - 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 - 30 czerwca 2027 roku cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie 1 lipca 2027 roku - 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 ton (w okresie 1 lipca 2025 roku - 30 czerwca 2026 roku), 1,8 mln ton (w okresie 1 lipca 2026 roku - 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln ton (w okresie 1 lipca 2027 roku - 30 czerwca 2028 roku), automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.

Czynniki wewnętrzne:

- Dywersyfikacja produktów: Poszukując oszczędności, a jednocześnie kierując się troską o środowisko naturalne, Spółka w procesach produkcji nawozów wieloskładnikowych zagospodarowuje strumienie wytwarzane ubocznie. Komponenty te spełniają wymagania prawne, są jednocześnie nośnikami składników pokarmowych, których niedobory identyfikowane są w glebach. Działania te pozwolą efektywniej konkurować w otoczeniu rynkowym, a jednocześnie wpisują się w założenia gospodarki o obiegu zamkniętym.
- Współpraca strategiczna: Spółka angażuje się szereg strategicznych działań, które mają na celu wzmocnienie jej pozycji rynkowej, optymalizację procesów oraz rozwój innowacyjnych rozwiązań.
- Restrukturyzacja i optymalizacja: Spółka funkcjonuje w wymagającym otoczeniu rynkowym charakteryzującym się silną konkurencją zewnętrzną oraz wyzwaniami finansowymi i operacyjnymi. Podejmuje szereg działań mających na celu poprawę sytuacji finansowej, optymalizację procesów oraz dostosowanie do zmieniających się warunków rynkowych i regulacyjnych.
- Realizacja Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji kolejnej Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Jednostkę Dominującą i Grupę Azoty 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 przez Instytucje Finansujące, skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu umowy w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Spółki.

Na sytuację Grupy Kapitałowej w największym stopniu wpływają czynniki związane z rynkowymi cenami sprzedaży produktów Jednostki Dominującej oraz z cenami zakupu surowców oraz mediów energetycznych zużywanych do produkcji, mającymi największy wpływ na koszty wytworzenia wyrobów, to jest głównie gazu ziemnego, fosforytów oraz soli potasowej, a także węgla, energii elektrycznej oraz surowców tytanonośnych w obszarze pigmentów.

Na poziom osiąganych wyników wpływa również koniunktura w pozostałych branżach głównych odbiorców Emitenta oraz na ich rynkach docelowych oraz ogólna koniunktura gospodarcza. Czynniki wpływającymi na koniunkturę światowej gospodarki są m.in. występujące napięcia geopolityczne oraz konflikty w handlu międzynarodowym.

Istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na popyt na nawozy jest sytuacja makroekonomiczna w rolnictwie oraz dochody rolników. Znaczący wpływ na kondycję w rolnictwie ma poziom cen płodów rolnych w relacji do cen środków produkcji

O stopniu konkurencyjności oferty Emitenta oraz jej rentowności decydują przede wszystkim relacje cen wyrobów do cen podstawowych surowców.

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 ze zwymiarowanym 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 zwymiarowanie 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 procesu bramkowego. Celem tych działań jest wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych oraz zaprojektowanie nowego procesu przygotowania, oceny i zarządzania inwestycjami.

Kształtowanie się czynników makroekonomicznych co najmniej w zakresie kolejnego okresu

Kursy walut

Rynki finansowe spodziewają się pogorszenia tempa rozwoju gospodarki USA możliwością wystąpienia recesji. Jednocześnie spodziewany jest wzrost presji inflacyjnej z powodu wzrostu cen 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 podjętych w 2024 roku w reakcji na spadającą inflację. Możliwe są dalsze obniżki oprocentowania w Czechach. W marcu 2025 roku oprocentowanie o kolejne 25 punktów bazowych obniżył Europejski Bank Centralny. Następne cięcia spodziewane są na posiedzeniach EBC w kwietniu i czerwcu br, a kolejne jest wysoce prawdopodobne także w III kwartale 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. W znacznie większej skali, w tym roku łącznie o ok. 150 punktów bazowych, dyskontowane są obniżki w strefie euro. EBC obniżył stopy procentowe na posiedzeniach 20 grudnia 2024 roku, 30 stycznia oraz 6 marca 2025 roku. Stopa depozytowa spadła do poziomu 2,5%. Spodziewane są dalsze obniżki stóp.

Zmienione na niekorzyść USA krótkoterminowe perspektywy gospodarcze, wzrost oczekiwań na obniżki stóp procentowych Fed oraz spodziewany efekt nałożonych cel na import z USA spowodowały spadek wartości waluty USA względem euro. Notowania kursu EUR/USD wzrosły z okolic poziomu 1,06 do 1,10.

Złoty osłabił się na początku II kwartału 2025 roku 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. Czynnikiem ryzyka dla złotego w kolejnych miesiącach są: wzmocnienie wojen handlowych, podtrzymanie lub eskalacja napięć geopolitycznych, w szczególności konfliktu zbrojnego na 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. Czynnikiem niesprzyjającym 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 USD 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 majowymi 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.

Kształtowanie się cen surowców i produktów

Nawozy wieloskładnikowe

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. Czynnikiem ryzyka pozostają ceny surowców, koniunktura rynku rolnego oraz sytuacja geopolityczna. Istotny jest także dalszy rozwój sytuacji związanej z nałożeniem cel przez USA oraz UE.

Mocznik

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

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.

Biel tytanowa

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 spadku popytu w sektorach końcowych zastosowań, takich jak budownictwo i przemysł samochodowy. Zawarcie pokoju w konflikcie ukraińskim spowodowałoby prawdopodobnie ożywienie w gospodarce światowej i wzrost popytu na biel.

SUROWCE

Gaz ziemny

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.

Fosforyty

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

Sól potasowa

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.

Siarka

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.

CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE

Perspektywy wzrostu gospodarczego światowej gospodarki pogorszyły się w związku z nasileniem działań protekcyjnych przez Stany Zjednoczone względem wszystkich partnerów handlowych (w tym sojuszników). 10 kwietnia 2025 roku weszły w życie 10-procentowe 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 amerykańskich banków wskazują na wysokie, 40-50-proc. prawdopodobieństwo recesji w Stanach Zjednoczonych 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 ok. 3,7% wzrostu PKB, z 2,9% odnotowanych w 2024 roku (według wstępnych danych GUS).

Kursy walut

Mediana prognoz analityków bankowych zakłada w nadchodzącym kwartale konsolidację notowań eurozłotego w okolicy poziomu 4,25 oraz dalsze umocnienie złotego wobec USD do strefy 3,75-3,777 i niżej w kolejnych kwartałach. Złoty może przejściowo ulec osłabieniu na przełomie maja/czerwca, czyli w czasie zakładanej II tury wyborów prezydenckich w Polsce. Prognozowane kursy oraz zakładana zmienność na złotych parach walutowych powinny mieć neutralny wpływ na wyniki Spółki z tytułu rozrachunków walutowych.

Krajowe stopy procentowe

Po majowej obniżce stóp procentowych przez RPP o 0,5% i konferencji prezesa NBP, szanse na kolejną obniżkę stóp już w czerwcu, znacząco spadły. Niemniej konsensus rynkowy zakłada kontynuację cięć do końca bieżącego roku do poziomu 4,75%, najprawdopodobniej w dwóch krokach, po 0,25% w każdym. W scenariuszu bazowym, Spółka do końca roku oczekuje spadku podstawowej stopy bazowej oprocentowania kredytów (WIBOR 1M) do poziomu około 4,85%.

Rozpoczęcie cyklu obniżki kosztu pieniądza znacząco zredukuje koszty obsługi długu zarówno w Spółce, jak i całej Grupie Kapitałowej Grupa Azoty.

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 70EUR/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 zmiany wektorów polityki klimatycznej w Europie po zmianie administracji w Stanach Zjednoczonych 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 74,89 EUR wobec 77,54 EUR w poprzedniej rundzie prognoz, w przyszłym roku 91,37 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, oraz niższa produkcja energii elektrycznej z węgla. Rynek ETS może pozostawać w konsolidacji w obszarze cenowym 70-95 EUR.

Obszar Regulacyjny Unii Europejskiej

Omnibus I - pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju

26 lutego 2025 roku Komisja Europejska 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 (wniosek w sprawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) 2023/956 w odniesieniu do uproszczenia i wzmocnienia mechanizmu dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem CO₂).

Clean Industrial Deal

26 lutego 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła Komunikat Clean Industrial Deal mający wyznaczyć kluczowe działania służące przywróceniu konkurencyjności unijnego przemysłu. Komisja Europejska 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 Komisji Europejskiej 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. Nadal trwają prace nad treścią projektu.

Strategia odporności na deficyt wody

W I kwartale 2025 roku Komisja 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, między innymi 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 Komisja Europejska 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 Unii Europejskiej, co do podmiotów mogących dokonywać oceny nawozów o wysokiej zawartości azotu na bazie azotanu amonu - tylko 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 Komisję Europejską.

Polski Obszar Regulacyjny

Aktualizacja Krajowego Planu na Rzecz Energii i Klimatu

Na przełomie lutego i marca 2024 roku Ministerstwo Klimatu i Środowiska przekazało do Komisji Europejskiej 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 obecnie na zatwierdzenie przez administrację rządową i oficjalne przekazanie do Komisji Europejskiej.

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 zakłóceń 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 zewnątrz granicy 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 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 EUR/t - 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 Komisję Europejską 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 w sprawie modernizacji umowy o wolnym handlu UE z Meksykiem.
- W dniu 27 stycznia 2025 roku Departament Handlu w USA poinformował o wszczęciu przeglądów administracyjnych dot. ceł antydumpingowych i ceł wyrównawczych na przywóz melaminy z Chin.
- W dniu 28 stycznia 2025 roku Komisja Europejska 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 Federacji Rosyjskiej i Republiki Białorusi, które podnosi cła importowe na wybrane nawozy z Rosji i Białorusi.
- 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 Komisję Europejską 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 Komisję Europejską 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 Komisja Europejska 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 w sprawie 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 w sprawie 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 Europejskim Stowarzyszeniem Wolnego Handlu (w skład którego wchodzi Szwajcaria, Norwegia, Islandia, Lichtenstein) a Mołdawią.
- 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 (dla UE 20%), jednak ich obowiązywanie dla wszystkich krajów z wyjątkiem Chin, zostało zawieszona 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 do 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 w sprawie umowy o wolnym handlu z Tajlandią, Filipinami oraz Malezją. W dniu 10 kwietnia 2025 roku Komisja Europejska poinformowała o rozpoczęciu negocjacji umowy o wolnym handlu ze Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi.

Sankcje USA na Rosję i Białoruś

- 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 uchylił przepis, który wcześniej zwalniał pośrednictwo w płatnościach za energię z naszych sankcji na rosyjskie banki.

Sankcje Unii Europejskiej na Rosję i Białoruś

- Dnia 28 stycznia 2025 roku KE zatwierdziła propozycję dotyczącą nałożenia ceł na szereg produktów rolnych z Rosji i Białorusi, a także na wybrane nawozy. Propozycja została przyjęta przez Radę UE, a teraz czeka na zatwierdzenie przez Parlament Europejski. Zgodnie z treścią propozycji planowane wejście w życie taryf celnych nastąpiłoby w dniu 1 lipca 2025 r.
- W dniu 24 lutego 2025 r. Rada Unii Europejskiej 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, służbami m. in. Ust-Luga, Primorsk na Bałtyku, Noworosyjsk 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.

- W dniu 22 maja 2025 roku Parlament Europejski zatwierdził propozycję Komisji Europejskiej 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/wieloskładnikowe będą wprowadzane stopniowo poczynając od 1 lipca 2025 roku.

W okresie 1 lipca 2025 roku - 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 - 30 czerwca 2027 roku cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie 1 lipca 2027 roku - 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 ton (w okresie 1 lipca 2025 roku - 30 czerwca 2026 roku), 1,8 mln ton (w okresie 1 lipca 2026 roku - 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln ton (w okresie 1 lipca 2027 roku - 30 czerwca 2028 roku), automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.

Cła nałożone przez prezydenta Stanów Zjednoczonych Donalda Trumpa

- W dniu 1 lutego 2025 r. Donald Trump podpisał rozporządzenie wykonawcze nakładające cło w wysokości 25% na import towarów (w tym nawozy) z Kanady i Meksyku, a także dodatkowe cło w wysokości 10% na towary z Chin.
- Dnia 3 lutego 2025 r. nałożone dwa dni wcześniej cła wobec Kanady i Meksyku zostały wstrzymane na okres 30 dni i ostatecznie weszły w życie w dn. 4 marca 2025 r.
- W dniu 10 lutego 2025 r. Prezydent USA podpisał dwie proklamacje o nałożeniu 25% cła na eksport do USA stali oraz podwyższenie z 10% do 25% cła na aluminium. Dotyczy to również wyrobów z tych surowców. Cła weszły w życie 12 marca 2025 r. i są dodatkiem do wszelkich ceł antydumpingowych, wyrównawczych lub innych obowiązujących.
- W dniu 4 marca 2025 r. administracja Donalda Trumpa wdrożyła taryfy na import z Chin, Hongkongu, Kanady i Meksyku. Na mocy ustawy o międzynarodowych nadzwyczajnych uprawnieniach gospodarczych oraz zgodnie z wydanymi rozporządzeniami wykonawczymi służba celna USA pobiera od tych krajów:
 - Dodatkowe taryfy w wysokości 25% na towary, które nie spełniają reguł pochodzenia umowy USA-Meksyk-

Kanada (USMCA).

- Niższą, dodatkową taryfę w wysokości 10% na produkty energetyczne importowane z Kanady, które nie podlegają preferencji USMCA.
- Niższą, dodatkową taryfę w wysokości 10% na potaż importowany z Kanady i Meksyku, który nie podlega preferencji USMCA.

Reakcją Kanady były nałożone cła odwetowe tzw. ”retaliatory tariffs” w wysokości 25% na towary importowane z USA obowiązujące od 4 marca 2025 r. Lista tych towarów, w tym niektórych produktów rolnych, która weszła w życie pod koniec marca, zawiera 4416 pozycji, obejmując nawozy azotowe (kody HS 31021, 310221, 31023, 31024, 31025, 31026, 31028), nawozy fosforowe (kody HS 310311, 31051, 31052, 31053, 31054, 310559, 31056), amoniak, siarkę, kwas fosforowy, MOP i SOP.

- W dniu 2 kwietnia 2025 r., Donald Trump podpisał rozporządzenie wykonawcze, którym wprowadzono stan nadzwyczajny w zakresie polityki handlowej i mechanizm taryf celnych mających na celu zrównanie warunków handlowych z partnerami, wobec których USA utrzymuje znaczne i utrwalone deficyty handlowe. Rozporządzenie przewiduje dwa poziomy dodatkowych cel ad valorem:

- 1) Bazową stawkę celną w wysokości 10%, obowiązującą od dnia 5 kwietnia 2025 r. nałożoną na cały import towarów ze wszystkich państw objętych postanowieniami rozporządzenia
- 2) Podwyższoną, zindywidualizowaną stawkę określaną jako „taryfa wzajemna” (reciprocal tariff), która miała być stosowana od dnia 9 kwietnia 2025 r. wobec państw o największych deficytach handlowych względem USA, których listę zawiera Aneks I do rozporządzenia wykonawczego.

Opublikowano również Załącznik II do rozporządzenia wskazujący m.in. na wyłączenia dla niektórych produktów:

- Nawozy potasowe:
31042000 - Chlorek potasu, 31043000 - Siarczan potasu, 31049001 - Nawozy mineralne lub chemiczne, potasowe, nie wymienione nigdzie indziej
- Nawozy fosforowe:
31051000 - Nawozy z rozdziału 31 w tabletkach lub podobnych, 31052000 - Nawozy mineralne lub chemiczne, nie wymienione nigdzie indziej; 31056000 - Nawozy mineralne lub chemiczne, nie wymienione nigdzie indziej
- Chemia:
32061100 - Pigmenty i preparaty na bazie dwutlenku tytanu zawierające 80 % lub więcej wagowo dwutlenku tytanu w przeliczeniu na suchą masę, 291739 - Plastyfikator DOTP
- Tworzywa:
271112 - Propan, 39081000 - Poliamid-6, -11, -12, -6,6, -6,9, -6,10 lub -6,12 w formie podstawowej.

W przypadku Unii Europejskiej przewidziano stawkę w wysokości 20% „cła wzajemnego” (reciprocal tariff).

- Dnia 3 kwietnia 2025 r. zgodnie z zamieszczoną w dzienniku urzędowym Federal Register informacją Donald Trump wprowadził, 25% cła na samochody, obejmujące pojazdy pasażerskie i lekkie ciężarówki. Wyjątkiem są te importowane według reguł umowy handlowej USMCA z Kanadą i Meksykiem, ponieważ w ich przypadku cła będą naliczane w zależności od ilości komponentów pochodzących z zagranicy. Cła na pojazdy zostały nałożone osobno wobec ogłoszonych tzw. ”cel wzajemnych” na produkty ze wszystkich państw świata. Jak wynika jednak z ogłoszenia Białego Domu, „cła wzajemne” nie zwiększą dodatkowo stawek podatków od importu samochodów. Dopiero miesiąc później (3 maja) w życie wejdą cła na części samochodowe, które obejmują też komputery - zarówno komputery pokładowe w samochodach, jak i wszelkie inne.
- W dniu 9 kwietnia Donald Trump ogłosił 90-dniową przerwę we wdrożeniu „taryf wzajemnych” (reciprocal tariffs) dla wszystkich partnerów handlowych poza Chinami. Oznacza to pozostawienie tylko bazowej 10% stawki celnej (obowiązującej od 5 kwietnia) w przypadku wszystkich krajów i terytoriów (w tym Unii Europejskiej) obłożonych dodatkowymi taryfami od 9 kwietnia. Należy podkreślić, że przerwa nie dotyczy wcześniej wprowadzonych cel na stal, aluminium i samochody z UE, a także nie zdecydowano się na opóźnienie wdrożenia cel na części samochodowe (mają wejść w życie najpóźniej 3 maja).
- Dnia 9 kwietnia również Komisja Europejska zapowiedziała przyjęcie nowego pakietu środków w odpowiedzi na wcześniejsze cła USA na stal i aluminium. Jego przyjęcie miało nastąpić dwuetapowo - pierwszy etap 15 kwietnia, drugi 15 maja. Jednakże w odpowiedzi na złagodzenie stanowiska USA, Komisja Europejska zdecydowała 10 kwietnia o zawieszeniu cel - również na okres 90 dni. W powstałym pakiecie odwetowym UE - sektor chemiczny, znalazły się liczne produkty chemiczne objęte stawkami 10% lub 25%, m. in: 3901 10 10 - Polietylen o niskiej gęstości (LDPE); 3901 10 90 - Inny polietylen LD; 3901 20 10 - Polietylen o dużej gęstości (HDPE); 3901 20 90 - Inny polietylen; 3908 10 00 - HD Poliamidy w pierścieniach (np. nylon 6);
- W dniu 10 kwietnia 2025 r. USA ogłosiły 125% cła na wszystkie towary z Chin importowane do USA. Jest to dodatek do istniejących już 20% za rzekomą rolę Chin w handlu fentanylem. Łączna stawka wynosi obecnie 145 %. W odpowiedzi na te działania Chin podniosły stawkę na cały import z USA z poziomu 84% do 125%.

3. Pozostałe informacje

3.1. Istotne zdarzenia

Dywidendy

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o. w dniu 01 kwietnia 2025 roku podjęło uchwałę o sposobie podziału zysku netto za 2024 roku. Kwota przyznanej dla spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. dywidendy wynosi 26 342 012,87 zł i została wypłacona w następujący sposób:

- zaliczka w dniu 19 listopada 2024 roku - 6 117 646,60 zł,
- I część w dniu 29 kwietnia 2025 roku - 10 112 183,14 zł.
- II część dywidendy zostanie wypłacona do dnia 30 września 2025 roku.

3.2. Umowy znaczące

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej. (Umowy/porozumienia/dokumentacji uznane przez Zarząd spółki za istotne i ich zawarcie wymagające opublikowania stosownego raportu bieżącego z podstawy prawnej art. 17 ust. 1 MAR - informacje poufne).

Podpisanie aneksu do Porozumienia Stabilizującego

Po dacie bilansowej, w dniu 2 kwietnia 2025 roku Grupa Azoty S.A. - jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, aneks do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) 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”).

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, którego to okres na podstawie aneksu został przedłużony do 15 maja 2025 roku.

Po dacie bilansowej, w dniu 15 maja 2025 roku na mocy podpisanego aneksu okres obowiązywania Porozumienia został przedłużony do 30 czerwca 2025 roku, pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 26 czerwca 2025 roku.

Powyższe umożliwi kontynuację bieżących działań restrukturyzacyjnych i wypracowywanie długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty. Porozumienie Stabilizujące, za zgodą Instytucji Finansujących, może podlegać dalszemu przedłużeniu. Jednocześnie Grupa Azoty S.A. zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych. Emitent 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 Emitenta i jego zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.

Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy

Po dacie bilansowej, w dniu 25 kwietnia 2025 roku spółka Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami umów o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) z 13 instytucjami finansującym Grupę Azoty, 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.

Warunki Porozumień nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu porozumieniach

Porozumienia zawarte zostały z instytucjami finansującym Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację w ramach realizacji projektu Polimery Police

W dniu 16 stycznia 2025 roku podpisane zostało pomiędzy Emitentem, jednostką dominującą Emitenta - Grupą Azoty S.A., spółką stowarzyszoną Emitenta - Grupą Azoty Polyolefins S.A. („GA POLYOLEFINS”) oraz ORLEN S.A. (łącznie „Strony”), Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police z dnia 19 grudnia 2024 roku.

W ramach zawartego Porozumienia Strony zadeklarowały, że będą kontynuowały współpracę celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN S.A. (lub inny podmiot wskazany przez ORLEN S.A.) wszystkich lub części akcji spółki GA Polyolefins należących do Emitenta i Grupy Azoty S.A., lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.

Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejęcia GA Polyolefins przez ORLEN S.A. 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 okres obowiązywania Porozumienia został wydłużony do 12 maja 2025 roku. Po dacie bilansowej, w dniu 12 maja 2025 roku okres obowiązywania Porozumienia został wydłużony do 23 czerwca 2025 roku.

Podpisanie umowy zmieniającej do umowy stabilizacyjnej przez spółkę stowarzyszoną

W dniu 6 lutego 2025 roku spółka 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”) kolejną umowę zmieniającą („Umowa Zmieniająca”) do umowy stabilizacyjnej z 15 grudnia 2023 roku („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 28 lutego 2025 roku.

Następnie okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej został wydłużony o kolejne okresy, odpowiednio do 31 marca 2025 roku, 22 kwietnia 2025 roku, 20 maja 2025 roku i 30 maja 2025 roku.

Zawarcie przez spółkę stowarzyszoną umowy pożyczki oraz aneksu do umowy pomiędzy wierzycielami

W dniu 17 marca 2025 roku doszło do zawarcia przez spółkę z grupy kapitałowej Emitenta - GA POLYOLEFINS umowy pożyczki z ORLEN S.A. („Kontrahent Handlowy”) („Umowa Pożyczki”) oraz do zawarcia aneksu do umowy pomiędzy wierzycielami (ang. Intercreditor Agreement) z dnia 7 października 2020 roku („Umowa pomiędzy Wierzycielami”).

Zgodnie z zawartą Umową Pożyczki, GA POLYOLEFINS zawarła z ORLEN S.A. umowę pożyczki na kwotę nie wyższą niż 28 000 000 USD w celu sfinansowania nabycia propanu przez Spółkę Stowarzyszoną. Umowa Pożyczki określa warunki udzielenia tego finansowania oraz zasady spłaty, w tym wysokość odsetek należnych ORLEN S.A.

Zgodnie z zawartą Umową Pożyczki, wierzytelności Kontrahenta Handlowego będą zabezpieczone na wybranych aktywach Spółki Stowarzyszonej („Wybrane Aktywa”). Zabezpieczenie wierzytelności Kontrahenta Handlowego zostało dokonane poprzez zmianę Umowy pomiędzy Wierzycielami o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 54/2020 z dnia 7 października 2020 roku i uwzględnienie wierzytelności ORLEN S.A. wynikających z Umowy Pożyczki, w podziale środków uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia z tych Wybranych Aktywów.

Po dacie bilansowej, w dniu 26 maja 2025 roku doszło do zawarcia przez GA POLYOLEFINS aneksu do umowy pożyczki z ORLEN S.A. Zgodnie z zawartym aneksem do Umowy Pożyczki, jej kwota została zwiększona o kwotę nie wyższą niż 14 mln USD, w celu sfinansowania nabycia propanu przez GA POLYOLEFINS (RB 29/2025).

Aneks do Umowy o Współpracę i Stabilizację w ramach realizacji projektu Polimery Police

W dniu 31 marca 2025 roku doszło do zawarcia aneksu do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police z dnia 19 grudnia 2024 roku przez Emitenta, jednostkę dominującą Emitenta - Grupę Azoty S.A., Grupę Azoty Polyolefins S.A., ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., Ltd. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation. Na mocy podpisanego aneksu okres obowiązywania Umowy został wydłużony do 12 maja 2025 roku.

Po dacie bilansowej, w dniu 12 maja 2025 roku doszło do zawarcia kolejnego aneksu do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police z dnia 19 grudnia 2024 roku przez Emitenta, jednostkę dominującą Emitenta - Grupę Azoty S.A., Grupę Azoty Polyolefins S.A., ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., Ltd. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation. Na mocy podpisanego aneksu okres obowiązywania Umowy został wydłużony do 23 czerwca 2025 roku.

3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Poręczenia

W I kwartale 2025 roku w Grupie Kapitałowej Police nie udzielono żadnych poręczeń.
Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka Dominująca była poręczycielem następujących umów kredytowych oraz kontraktów:

Tabela 15. Poręczenia udzielone przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 marca 2025 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu odnawialnego	PLN	29.06.2018	nd	1 200 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBI	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	220 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBOiR	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	60 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBI	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	EUR	25.01.2018	58 000	242 666
Gwarancja spłaty kredytu W EBOiR	Grupa Azoty S.A.	Umowa kredytu	PLN	26.07.2018	nd	200 000
						1 922 666

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 31 marca 2025 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.

Gwarancje

W I kwartale 2025 roku Jednostka Dominująca nie wystawiła żadnych gwarancji.

Tabela 16. Gwarancje wystawione Spółce przez banki w ramach limitów kredytowych w bankach na dzień 31 marca 2025 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	PLN	2018.03.20	nd	1 000
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	PLN	2019.05.13	nd	250
PKO BP S.A.	PSE S.A.	czasowe składowanie Gwarancja należytego wykonania umowy Nr PSE S.A./DE/243/WG/2021	PLN	2022.10.26	nd	320
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	2024.12.09	nd	3 164
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	2024.12.09	nd	6 200
						10 934

W I kwartale 2025 w ramach Grupy Kapitałowej żadna ze spółek zależnych nie zleciła wystawienia żadnych gwarancji.

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 31 marca 2025 roku, tylko spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. miała 2 gwarancje udzielone na łączną kwotę 35 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 14 644 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2025 roku wśród spółek zależnych jedynie Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała gwarancje otrzymane na łączną kwotę 5 076 tys. zł.

3.4. Akcjonariat

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

Tabela 17. Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2025 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Grupa Azoty S.A.	78 051 500	62,86	78 051 500	62,86
OFE PZU „Złota Jesień”	16 092 634	12,96	16 092 634	12,96
ARP S.A.	16 299 649	13,13	16 299 649	13,13
Skarb Państwa	9 273 078	7,47	9 273 078	7,47
Pozostali	4 458 907	3,58	4 458 907	3,58
	124 175 768	100,00	124 175 768	100,00

Od 29 kwietnia 2025 roku (data publikacji raportu rocznego za 2024 roku) do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

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

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

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 31 marca 2024 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Rady Nadzorczej i Członków Zarządu Jednostki Dominującej nie posiada akcji Emitenta.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby nadzorujące.

Tabela 18. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2025 roku	Stan na dzień 31 marca 2025 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Andrzej Dawidowski	-	-	-
Paweł Oleksy	-	-	-
Artur Błażej	-	-	-
Wiesław Muskała*	-	-	-

*powołany z dniem 05.05.2025 roku

3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd Jednostki Dominującej

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2025 roku:

- Andrzej Dawidowski - Prezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 01 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 247/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Paweł Oleksy - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 01 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 248/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku,
- Artur Błażej - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji, powołany z dniem 01 stycznia 2025 roku Uchwałą Rady Nadzorczej nr 249/IX/24 z dnia 29 listopada 2024 roku.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku Rada Nadzorcza Uchwałą nr 284/IX/25 powołała z dniem 05 maja 2025 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej Pana Wiesława Muskałę, jako Członka Zarządu wybranego przez pracowników Jednostki Dominującej.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień publikacji raportu przedstawia się następująco:

- Andrzej Dawidowski - Prezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Paweł Oleksy - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Artur Błażej - Wiceprezes Zarządu X wspólnej kadencji,
- Wiesław Muskała - Członek Zarządu X wspólnej kadencji - wybrany przez pracowników Jednostki Dominującej.

Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu, Zarząd Spółki jest organem wykonawczym Spółki, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa Zarządu, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

Zarząd Spółki działa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i odpowiada za prowadzenie spraw Spółki przed Radą Nadzorczą i Walnym Zgromadzeniem.

Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu

Na mocy postanowień § 2 ust. 3 Regulaminu Zarządu Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., określenie kompetencji i obowiązków w zakresie nadzoru nad określonymi obszarami organizacyjnymi Spółki ustala i przyjmuje każdorazowo Zarząd Spółki w formie uchwały, informując o zmianach Radę Nadzorczą.

Na dzień 31 marca 2025 roku szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu regulowały:

- Uchwała Zarządu Spółki nr 1/X/25 z dnia 02 stycznia 2025 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych
- Regulamin Organizacyjny przyjęty Uchwałą Zarządu nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku z późniejszymi zmianami (ostatnia zmiana Uchwałą Zarządu nr 1453/IX/24 z dnia 19 sierpnia 2024 roku), zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej nr 220/IX/2024 z dnia 28 sierpnia 2024 roku.

Zgodnie z zapisami Uchwały Zarządu Spółki nr 1/X/25 z dnia 02 stycznia 2025 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:

- Biuro Głównego Dyspozytora,
- Biuro Audytu Wewnętrznego,
- Biuro Radców Prawnych i Umów,
- Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
- Departament Zarządzania Korporacyjnego,
- Departament Logistyki,
- Departament Handlu,
- Departament Inwestycji i Rozwoju.
- Departament Zakupów,
- Obszar relacji z Pracownikami i Związkami Zawodowymi.

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Departament Finansów,
- Departament Bezpieczeństwa.

Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejczak:

- Departament Wsparcia,
- Departament Produkcji.

W ramach podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu ww. Uchwała określała również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:

- Zarządzanie strategiczne,
- Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Kompleksowa obsługa Klienta,
- Zarządzanie realizacją inwestycji.
- Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Zarządzanie finansami,
- Controlling,
- Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejczak:

- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.

Na dzień publikacji niniejszego raportu szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu reguluje:

- Uchwała Zarządu Spółki nr 149/X/25 z dnia 05 maja 2025 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych,
- Regulamin Organizacyjny przyjęty Uchwałą Zarządu nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku z późniejszymi zmianami (ostatnia zmiana Uchwałą Zarządu nr 1453/IX/24 z dnia 19 sierpnia 2024 roku), zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej nr 220/IX/2024 z dnia 28 sierpnia 2024 roku.

Zgodnie z zapisami Uchwały Zarządu Spółki nr 149/X/25 z dnia 05 maja 2025 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:

- Biuro Głównego Dyspozytora,
- Biuro Audytu Wewnętrznego,
- Biuro Radców Prawnych i Umów,
- Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
- Departament Zarządzania Korporacyjnego,
- Departament Logistyki,
- Departament Handlu,
- Departament Inwestycji i Rozwoju,
- Departament Zakupów.

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Departament Finansów,
- Departament Bezpieczeństwa

Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejczak:

- Departament Produkcji,
- Departament Wsparcia.

Członek Zarządu Pan Wiesław Muskała:

- Obszar relacji z Pracownikami i Związkami Zawodowymi,
- Nadzór nad Zespołem optymalizacji i transformacji energetycznej

W ramach podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu ww. Uchwała określa również kompetencje i obowiązki w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:

- Zarządzanie strategiczne,
- Zapewnienie obsługi logistycznej,
- Zarządzanie zasobami ludzkimi,
- Kompleksowa obsługa Klienta,
- Zarządzanie realizacją inwestycji,
- Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Zarządzanie finansami,
- Controlling.
- Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejczak:

- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.

Prezes Zarządu, przy pomocy komórki organizacyjnej odpowiedzialnej za obsługę organów Spółki, prowadzi bieżącą kontrolę realizacji uchwał Zarządu Spółki, uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenie Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu lub Rady Nadzorczej, ustala porządek obrad i przewodniczy posiedzeniom Zarządu Spółki. W razie jego nieobecności czynności te wykonuje Członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu Spółki.

Zgodnie z zapisami Regulaminu Organizacyjnego Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny sprawuje nadzór ogólny nad działalnością Spółki i wykonuje swoje funkcje przy pomocy, Dyrektorów Departamentów, Dyrektorów Jednostek Biznesowych i Centrów oraz kierowników komórek organizacyjnych.

Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

- ogólny nadzór i koordynacja działalności Spółki,
- troska o właściwy wizerunek Spółki,
- kierowanie pracami Zarządu Spółki i przewodniczenie jego posiedzeniom,
- pełnienie obowiązków pracodawcy Spółki w rozumieniu przepisów Kodeksu Pracy,
- nadzorowanie prac związanych z restrukturyzacją i prywatyzacją Spółki oraz spółek zależnych,
- nadzór i koordynacja nad określonymi w regulaminie Zarządu procesami gospodarczymi oraz nadzór nad komórkami organizacyjnymi podległymi bezpośrednio Prezesowi Zarządu - Dyrektorowi Generalnemu,
- zatwierdzanie planów audytu wewnętrznego i kontroli gospodarczej oraz inwentaryzacji, a także podejmowanie decyzji o ich przeprowadzeniu,
- reprezentowanie Spółki we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych z drugim członkiem Zarządu Spółki lub prokurentem.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego raportu do publikacji:

- Andrzej Skolmowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 10 z dnia 08 kwietnia 2024 roku, (powierzenie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 12 z dnia 08 kwietnia 2024 roku),
- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 9 z dnia 08 kwietnia 2024 roku (powierzenie funkcji Wiceprzewodniczącego w dniu 23 kwietnia 2024 roku),
- Iwona Wojnowska - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 22 lipca 2022 roku (powierzenie funkcji Sekretarza w dniu 23 kwietnia 2024 roku),
- Aneta Zelek - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 11 z dnia 08 kwietnia 2024 roku,
- Grzegorz Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej powołany oświadczeniem podsekretarza stanu w Ministerstwie Aktywów Państwowych w dniu 15 kwietnia 2024 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 22 lipca 2022 roku.

Rada Nadzorcza działa na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności:

- przepisów Kodeksu spółek handlowych,
- Statutu spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.,
- Regulaminu Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.,
- ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym

Rada Nadzorcza w swojej działalności kieruje się także zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Komitet Audytu

Od dnia 23 listopada 2009 roku w Spółce działa Komitet Audytu powołany (uchwałą nr 342/IV/09 Rady Nadzorczej) w celu usprawnienia prac Rady oraz wzmocnienia kontroli nad Jednostką Dominującą i Grupą Kapitałową. Komitet stanowi ciało doradcze działające kolegiально w ramach struktury Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu przy Radzie Nadzorczej IX kadencji na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego raportu do publikacji:

- Grzegorz Ostrowski - Przewodniczący Komitetu Audytu powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 170/IX/24 z dnia 23 kwietnia 2024 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Komitetu Audytu powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku,
- Aneta Zelek - Członek Komitetu Audytu powołana uchwałą Rady Nadzorczej nr 171/IX/24 z dnia 23 kwietnia 2024 roku.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego (w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej), jak również monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich, zgodnie z politykami, o których mowa w lit. e oraz f;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Nr 159/VII/17 z dnia 28 grudnia 2017 roku.

Opis zasad powoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, opis zasad powoływania osób nadzorujących oraz zasad zmiany statutu lub umowy Jednostki Dominującej, a także sposobu działania Walnego Zgromadzenia znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Umowy zawarte między Jednostką Dominującą, a osobami zarządzającymi

W I kwartale 2025 roku podpisane zostały w dniu 10 stycznia 2025 roku Umowy o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji w Zarządzie Członkami Zarządu nowej, X kadencji.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 08 maja 2025 roku zawarta została Umowa o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji w Zarządzie, z powołanym w wyniku przeprowadzonych wyborów, Członkiem Zarządu z wyboru pracowników Jednostki Dominującej Panem Wiesławem Muskałą.

Umowy te obowiązują na dzień publikacji niniejszego raportu.

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.

Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

Akcje, emisje akcji

W okresie sprawozdawczym nie przeprowadzano emisji, wykupu lub spłaty dłużnych papierów wartościowych.

Postępowania przygotowawcze

W związku ze złożonym przez Emitenta w październiku 2024 roku zawiadomieniem, Prokuratura Regionalna w Szczecinie w dniu 3 stycznia 2025 roku wydała postanowienie o wszczęciu śledztwa w sprawie o podejrzeniu popełnienia, w okresie od listopada 2017 roku do maja 2021 roku, w krótkich odstępach czasu, w wykonaniu z góry powziętego zamiaru, przestępstwa nadużycia uprawnień oraz niedopełnienia obowiązków przez nieustalone osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki, które zobowiązane na podstawie przepisów KSH doprowadziły do przekazania na rzecz spółki DGG Eco Sp. z o.o. akcji imiennych w spółce AFRIG S.A. bez ekwiwalentnego świadczenia od spółki DGG Eco sp. z o.o. w postaci ceny nabycia oraz zwrotu kwoty 22 000 000 Euro z tytułu linii kredytowej w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. oraz bezzasadnego umorzenia zobowiązań AFRIG S.A. wobec Spółki wyrządzając w ten sposób szkodę majątkową w wielkich rozmiarach tj. o czyn z art. 296 § 1 kk i art. 296 § 3 kk w zw. Z art. 12 §.

W dniu 18 lutego 2025 roku wszczęto, na mocy postanowienia Prokuratora Prokuratury Regionalnej w Szczecinie postępowanie przygotowawcze w sprawie podejrzenia popełnienia przestępstwa polegającego na przekroczeniu uprawnień lub niedopełnieniu obowiązków przez osoby zobowiązane na podstawie przepisów ustawy, decyzji właściwego organu lub umowy, do zajmowania się sprawami majątkowymi lub działalnością gospodarczą spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. w Policach w zakresie nadzoru nad utrzymaniem prawidłowego stanu technicznego kotłowni OP 230/1 oraz OP 230/2 a także nieprawidłowościami w usuwaniu skutków powstałych awarii kotłowni, co skutkowało powstaniem szkody w wielkich rozmiarach.

Postępowania sądowe

W dniu 10 lipca 2024 roku Spółka skierowała do Sądu Polubownego przy Prokuraturze Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o przeprowadzenie mediacji z Polską Grupą Górniczą S.A. z siedzibą w Katowicach. Wartość przedmiotu sporu na dzień złożenia wniosku określono na kwotę 109 631 430,01 zł tytułem zapłaty za szkodę poniesioną przez Spółkę na skutek niewykonania przez PGG umowy sprzedaży węgla nr 119/P/PGG/2018/K zawartej między Spółką a PGG w dniu 12 marca 2018 roku. Obok roszczenia zapłaty należności głównej skierowano roszczenie o zapłatę odsetek ustawowych za opóźnienie liczonych od dnia złożenia wniosku do dnia zapłaty. Wniosek Spółki wpłynął do Sądu Polubownego przy Prokuraturze Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 11 lipca 2024 roku. W I kwartale 2025 roku kontynuowane negocjacje, które w dalszym ciągu są prowadzone w II kwartale bieżącego roku.

Stanowisko Zarządu dotyczące działalności sponsoringowej, charytatywnej lub o podobnym charakterze

Sytuacja ekonomiczna oraz wewnętrzne procedury i uregulowania uniemożliwiają Emitentowi podejmowanie działań sponsoringowych oraz dobroczynnych, do momentu uzyskania stabilności finansowej w całej Grupie Kapitałowej. Aktualnie Grupa Azoty, w tym Emitent realizuje program naprawczy AZOTY BUSINESS, którego celem jest transformacja biznesowa, poprawa wyników finansowych i redukcja zadłużenia. Zaplanowane działania mają charakter wieloletni, a ich efekty będą widoczne w kolejnych latach realizacji programu.

ZARZĄDZANIE OCHRONĄ ŚRODOWISKA

Decyzje administracyjne

Spółka działa w oparciu o Pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji, wydane decyzją Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego w dniu 9 stycznia 2014 roku, z późniejszymi zmianami. Pozwolenie zostało wydane na czas nieoznaczony. W pierwszym kwartale 2025 roku Emitent nie uzyskał nowych decyzji ani nie wnioskował o zmiany obecnych decyzji.

Ocena ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych substancjami powodującymi ryzyko.

W I kwartale 2025 roku, na podstawie prowadzonej systematycznej oceny ryzyka, nie stwierdzono wystąpienia ryzyka zanieczyszczenia gleby, ziemi i wód gruntowych.

Kontrole zewnętrzne

W okresie od dnia 26 listopada 2024 roku do dnia 17 stycznia 2025 roku miała miejsce kontrola interwencyjna WIOŚ w zakresie przestrzegania przepisów ochrony środowiska w zakresie emisji gazów i pyłów do powietrza. W trakcie kontroli stwierdzono nieprawidłowości w zakresie przekroczenia dopuszczalnej emisji dwutlenku siarki z emitorów E1-2 ciąg 3 i 4 oraz E1-3a ciąg 5 określonej w decyzji Pozwolenie zintegrowane.

W dniu 5 marca 2025 roku WIOŚ w Szczecinie rozpoczął kontrolę w zakresie przestrzegania decyzji administracyjnych i przepisów w zakresie ochrony środowiska z terminem zakończenia kontroli 11 kwietnia 2025 roku. Kontrola odbyła się z udziałem firmy zewnętrznej EkoNorm Sp. z o. o., która na zlecenie WIOŚ wykonała pomiary emisji zanieczyszczeń do powietrza na emitorze E1-3b instalacji do produkcji kwasu siarkowego. Dnia 26 maja 2025 roku Spółka otrzymała protokół pokontrolny, w którym stwierdzono nieprawidłowości. Aktualnie Emitent jest na etapie weryfikacji przedmiotowego protokołu i wyjaśnień z WIOŚ.

Sprawozdawczość środowiskowa

Spółka wywiązała się terminowo ze sprawozdawczości środowiskowej za okres 2024 roku przypadającej do realizacji w pierwszym kwartale 2025 roku.

Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów

Tabela 19. Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów (w tys. ton)

Wyszczególnienie	1Q 2025	1Q 2024	zmiana	zmiana %
Segment Nawozy				
Nawozy wieloskładnikowe	139	136	4	3%
Mocznik do zastosowań technicznych	64	55	9	16%
Amoniak	64	65	-1	-1%
Segment Pigmenty				
Biel Tytanowa	4,5	5,4	-0,8	-15%

Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

W dniu 28 kwietnia 2025 roku, Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej, powołała z dniem 05 maja 2025 roku Pana Wiesława Muskałę do Zarządu Jednostki Dominującej X, wspólnej kadencji.

Podpisanie aneksu do porozumienia z instytucjami finansującymi Grupę Azoty

W dniu 02 kwietnia 2025 roku jednostka dominująca Emitenta - Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wymienionych w załączniku do raportu nr 3/2024, będących stronami odpowiednich umów o finansowanie, aneks z datą obowiązywania od 31 marca 2025 roku do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty. Zawarcie Aneksu do Porozumienia zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęmowanie 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 Aneksu został przedłużony łącznie do 15 maja 2025 roku, pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 30 kwietnia 2025 roku.

Powyższe umożliwi kontynuację bieżących działań restrukturyzacyjnych i wypracowywanie długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty. Porozumienie, za zgodą Instytucji Finansujących, może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Jednocześnie jednostka dominująca Emitenta zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

Emitent 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 Emitenta i jego zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.¹

W dniu 15 maja 2025 roku został podpisany kolejny Aneks wydłużający okres do 30 czerwca 2025 roku pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 26 czerwca 2025 roku.²

Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty

W dniu 25 kwietnia 2025 roku spółka Grupa Azoty S.A. (jednostka dominująca w stosunku do Emitenta) zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty („Grupa Azoty”) wymienionych w załączniku do raportu nr 3/2024 z dnia 2 lutego 2024 roku, będących stronami umów

¹ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 14/2025 „Podpisanie aneksu do porozumienia z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty” z dnia 02.04.2025 roku.

² Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 24/2025 „Podpisanie aneksu do porozumienia z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty” z dnia 15.05.2025 roku.

o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) („Porozumienia”) z 13 instytucjami finansującym Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Faktoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2024 roku. Warunki Porozumień nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu porozumieniach.³

Dotyczące spółki stowarzyszonej Emitenta Grupa Azoty Polyolefins S.A.

Zawarcie przez spółkę stowarzyszoną aneksu do umowy pożyczki

W dniu 26 maja 2025 roku doszło do zawarcia przez GA POLYOLEFINS aneksu do umowy pożyczki z ORLEN S.A., zgodnie z którym jej kwota została zwiększona o kwotę nie wyższą niż 14 mln USD, w celu sfinansowania nabycia propanu przez GA POLYOLEFINS.⁴

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

W dniu 12 maja 2025 roku wydłużony został do dnia 23 czerwca 2025 roku okres obowiązywania Porozumienia z dnia 16 stycznia 2025 roku pomiędzy Emitentem, Grupą Azoty i GA Polyolefins oraz ORLEN w sprawie kontynuacji współpracy celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN (lub inny podmiot wskazany przez ORLEN) wszystkich lub części akcji spółki GA Polyolefins należących do Emitenta i Grupy Azoty, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.⁵

Wydłużenia okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej spółki stowarzyszonej

W dniu 02 kwietnia 2025 roku Zarząd Emitenta poinformował o wydłużeniu okresu obowiązywania z dnia 31 marca 2025 roku do dnia 22 kwietnia 2025 roku umowy stabilizacyjnej zawartej przez spółkę Grupa Azoty Polyolefins S.A. z instytucjami finansowymi, dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego „Polimery Police”, powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie Projektu („Umowa Kredytów”)⁶, kolejno została ona przedłużona do dnia 20 maja 2025 roku.⁷

W dniu 20 maja 2025 roku Emitent poinformował o wydłużeniu okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej z dnia 20 maja 2025 roku do dnia 30 maja 2025 roku.⁸

Uchwała Zarządu w sprawie dalszego istnienia spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.

Emitent poinformował, iż wobec wystąpienia przesłanek określonych w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, w dniu 21 maja 2025 roku podjął uchwałę, na mocy której wystąpi z wnioskiem o podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki.

W związku z faktem, że w dniu 21 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki a sporządzony przez Zarząd bilans na dzień 31 grudnia 2024 roku wykazał stratę, która wraz ze stratami z lat ubiegłych przewyższa sumę kapitałów wskazanych w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki ponownie będzie wnosił do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały o dalszym istnieniu Spółki.

W celu realizacji powyższej uchwały Zarząd wystąpi do:

- Rady Nadzorczej Spółki o zaopiniowanie wniosku Zarządu w sprawie dalszego istnienia Spółki;
- Walnego Zgromadzenia w celu podjęcia uchwały w sprawie dalszego istnienia Spółki.⁹

³ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 19/2025 „Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty” z dnia 25.04.2025 roku.

⁴ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 29/2025 „Zawarcie przez spółkę stowarzyszoną aneksu do umowy pożyczki” z dnia 26.05.2025 roku.

⁵ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 23/2025 „Zawarcie Aneksu oraz wydłużenie okresu Porozumienia do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police” z dnia 12.05.2025 roku.

⁶ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 13/2025 „Wydłużenie okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej spółki stowarzyszonej” z dnia 02.04.2025 roku.

⁷ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 17/2025 „Wydłużenie okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej spółki stowarzyszonej” z dnia 23.04.2025 roku.

⁸ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 27/2025 „Wydłużenie okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej spółki stowarzyszonej” z dnia 20.05.2025 roku.

⁹ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 28/2025 „Uchwała Zarządu w sprawie dalszego istnienia spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.” z dnia 21.05.2025 roku.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
za I kwartał 2025 roku zawiera 82 strony.

Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

Andrzej Dawidowski
Prezes Zarządu

Paweł Oleksy
Wiceprezes Zarządu

Artur Błażej
Wiceprezes Zarządu

Wiesław Muskała
Członek Zarządu

Police, dnia 28 maja 2025 roku