

SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za I kwartał 2025 roku

SPIS TREŚCI

1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	4
2. Wybrane dane finansowe Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2025 roku.....	
3. Informacje ogólne	7
4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	8
5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	9
6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
7. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	11
<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	
8. Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	12
9. Skład Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	14
10. Skład Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	15
11. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
12. Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	17
14. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	18
15. Zasady rachunkowości	20
16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	21
17. Przychody i koszty.....	25
17.1. Przychody ze sprzedaży.....	25
17.2. Koszty według rodzaju	27
17.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	28
17.4. Przychody i koszty finansowe	28
18. Podatek dochodowy	29
19. Objasnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	30
20. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	31
21. Rezerwy	32
22. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe	33
23. Zobowiązania inwestycyjne	36
24. Instrumenty finansowe	36
25. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	38
26. Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej	40
27. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	40
28. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy.....	41
29. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	41
30. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje.....	42
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2025 roku	
31. Informacje ogólne	46
32. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	47
33. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	48
34. Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	49
35. Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	50
<i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	
36. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	51
37. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	51
38. Zasady rachunkowości	51
39. Przychody ze sprzedaży.....	53
40. Objasnienia do wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej	55
41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	56
42. Rezerwy	57
43. Zobowiązania inwestycyjne	58
44. Instrumenty finansowe	58
45. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	58
46. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	60
47. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy.....	61
48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje.....	61
POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2025 roku	
49. Wyniki Grupy Kapitałowej.....	65
50. Komentarz makroekonomiczny	68
51. Kurs walutowy	69
52. Stopy procentowe	69
53. Rynek surowców strategicznych	70
54. Komentarz segmentowy	78
54.1. Segment Agro	79

54.2.	Segment Tworzywa	88
54.3.	Segment Energetyka	90
54.4.	Segment Pozostała Działalność	91
55.	Produkcja	92
56.	Inwestycje.....	93
57.	Inne informacje, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	94
57.1.	Umowy ubezpieczeniowe	94
57.2.	Umowy kredytowe i pożyczki	95
57.3.	Informacja o udzielonych poręczeniach kredytów lub pożyczek lub udzielonych gwarancjach	98
57.4.	Umowy leasingowe	98
57.5.	Akredytywy.....	98
57.6.	Środki unijne i inne fundusze pomocowe	98
57.7.	Umowy znaczące	99
57.8.	Polityka personalna i wynagrodzeń	99
57.9.	Kontrole zewnętrzne	99
57.10.	Istotne inwestycje proekologiczne oraz zdarzenia z zakresu ochrony środowiska i bezpieczeństwa technicznego.....	99
57.11.	Emisja zanieczyszczeń	100
57.12.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	100
58.	Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	101
59.	Informacje uzupełniające	102

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	1 099 765	902 237	262 800	208 798
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	49 332	(18 852)	11 788	(4 363)
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(96 440)	(163 629)	(23 045)	(37 867)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(88 111)	(145 800)	(21 055)	(33 741)
Zysk/(strata) netto za okres	(88 111)	(145 800)	(21 055)	(33 741)
Całkowity dochód za okres	(88 111)	(145 800)	(21 055)	(33 741)
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(88 075)	(145 838)	(21 046)	(33 750)
Całkowity dochód przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(88 075)	(145 838)	(21 046)	(33 750)
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(4,61)	(7,63)	(1,10)	(1,77)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	761 762	199 401	182 031	46 146
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 471)	(62 770)	(5 848)	(14 526)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(736 741)	(534 208)	(176 052)	(123 628)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	550	(397 577)	131	(92 008)

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	4 395 765	4 426 324	1 050 639	1 035 882
Aktywa obrotowe	2 675 581	2 137 464	639 494	500 226
Aktywa razem	7 071 346	6 563 788	1 690 133	1 536 108
Zobowiązania długoterminowe	452 833	448 465	108 232	104 953
Zobowiązania krótkoterminowe	3 727 285	3 135 984	890 864	733 907
Kapitał własny	2 891 228	2 979 339	691 037	697 248

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

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

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.	4,1848
za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r.	4,3211

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

31 marca 2025 r.	4,1839
31 grudnia 2024 r.	4,2730

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	961 063	781 501	229 656	180 857
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	28 477	(44 456)	6 805	(10 288)
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(99 072)	(165 273)	(23 674)	(38 248)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(90 203)	(146 778)	(21 555)	(33 968)
Zysk/(strata) netto za okres	(90 203)	(146 778)	(21 555)	(33 968)
Całkowity dochód za okres	(90 203)	(146 778)	(21 555)	(33 968)
Ilość akcji (w szt.)	19 115 000	19 115 000	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(4,72)	(7,68)	(1,13)	(1,78)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	794 259	224 891	189 796	52 045
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 599)	(64 862)	(6 595)	(15 011)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(760 182)	(562 963)	(181 653)	(130 282)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 478	(402 934)	1 548	(93 248)

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	4 343 671	4 374 953	1 038 187	1 023 860
Aktywa obrotowe	2 448 713	1 938 381	585 270	453 635
Aktywa razem	6 792 384	6 313 334	1 623 457	1 477 495
Zobowiązania długoterminowe	368 228	361 619	88 011	84 629
Zobowiązania krótkoterminowe	3 586 872	3 024 228	857 303	707 753
Kapitał własny	2 837 284	2 927 487	678 143	685 113

Do przeliczenia danych w pozycjach dotyczących:

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

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.	4,1848
za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 marca 2024 r.	4,3211

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

31 marca 2025 r.	4,1839
31 grudnia 2024 r.	4,2730

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2025 roku**

3. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący 3 miesiące, kończące się 31 marca 2025 roku. Na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składają się:

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

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

Oświadczenie o zgodności

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Zyski i straty			
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	17.1	1 099 765	902 237
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17.2	(1 050 433)	(921 089)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		49 332	(18 852)
Koszty sprzedaży, w tym:	17.2	(76 008)	(67 556)
- oczekiwane straty kredytowe		178	383
Koszty ogólnego zarządu	17.2	(51 492)	(60 880)
Pozostałe przychody operacyjne	17.3	248 340	4 472
Pozostałe koszty operacyjne	17.3	(243 345)	(4 919)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		(73 173)	(147 735)
Przychody finansowe, w tym:	17.4	12 015	4 718
- przychody z tytułu odsetek		4 582	1 992
- rozliczenie oczekiwanych strat kredytowych		1 013	207
Koszty finansowe	17.4	(35 608)	(21 042)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		326	430
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej		(96 440)	(163 629)
Podatek dochodowy	18	8 329	17 829
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		(88 111)	(145 800)
Zysk/(strata) netto za okres		(88 111)	(145 800)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		(88 111)	(145 800)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Zysk/(strata) netto przypadający/a na:	(88 111)	(145 800)
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(88 075)	(145 838)
udziałowców niekontrolujących	(36)	38
Całkowity dochód przypadający na:	(88 111)	(145 800)
akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(88 075)	(145 838)
udziałowców nie posiadających kontroli	(36)	38
Ilość akcji w szt.	19 115 000	19 115 000
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:		
- podstawowy za okres	(4,61)	(7,63)
- podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(4,61)	(7,63)
- rozwodniony za okres	(4,61)	(7,63)
- rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(4,61)	(7,63)

5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.03.2025	31.12.2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		3 895 336	3 941 222
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		199 806	192 512
Nieruchomości inwestycyjne		26 900	26 809
Wartości niematerialne		62 267	62 788
Wartość firmy		933	933
Udziały i akcje		1 064	1 064
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		32 175	31 849
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	3 117	3 111
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		174 167	166 036
Aktywa trwałe razem		4 395 765	4 426 324
Aktywa obrotowe			
Zapasy	19	534 944	532 791
Prawa majątkowe	19	911 724	898 935
Pochodne instrumenty finansowe	25	45	53
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 055	2 932
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	820 407	291 927
Aktywa z tytułu umów		5 537	4 121
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	393 933	392 689
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		5 936	14 016
Aktywa obrotowe razem		2 675 581	2 137 464
SUMA AKTYWÓW		7 071 346	6 563 788
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 462 014	2 550 089
Kapitał przypadający akcjonariuszom		2 890 814	2 978 889
Jednostki Dominujące			
Udziały niekontrolujące		414	450
Kapitał własny razem		2 891 228	2 979 339
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	19	50 056	52 678
Zobowiązania z tytułu leasingu		145 347	135 325
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		149 174	150 804
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	1 126	1 134
Rezerwy	21	23 076	22 808
Dotacje		74 287	75 578
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 767	10 138
Zobowiązania długoterminowe razem		452 833	448 465
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		104 600	75 833
Pochodne instrumenty finansowe	24	3 810	182
Zobowiązania z tytułu leasingu		20 402	27 608
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	1 009 097	973 124
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		8 125	11 756
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		62	43
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	2 202 136	1 995 915
Zobowiązania z tytułu umów		28 356	23 904
Rezerwy	21	22 198	21 472
Dotacje		327 991	5 164
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		508	983
Zobowiązania krótkoterminowe razem		3 727 285	3 135 984
Zobowiązania razem		4 180 118	3 584 449
SUMA PASYWÓW		7 071 346	6 563 788

6. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		(96 440)	(163 629)
Korekty:			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		(326)	(430)
Amortyzacja		74 322	67 383
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		12 599	14 635
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(3 735)	714
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	29	(447 913)	(436 605)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych		(14 942)	(110 445)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	29	918 582	511 900
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	29	321 536	327 094
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	29	(4 267)	(3 974)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	29	(277)	(421)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		3 636	(6 614)
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne		(1 013)	(207)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		761 762	199 401
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych		10 178	35
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	29	(34 649)	(65 124)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		-	1 997
Dywidendy i odsetki otrzymane		-	322
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(24 471)	(62 770)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		35 438	123 563
Wydatki z tytułu spłaty pożyczek/kredytów		(9 763)	(1 537)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(6 683)	(7 582)
Spłata zobowiązań z tytułu faktoringu		(736 697)	(632 365)
Odsetki zapłacone, w tym:		(19 036)	(16 432)
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego		(608)	(1 047)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe		-	145
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(736 741)	(534 208)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		550	(397 577)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		393 126	577 588
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	29	393 676	180 011

7. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	191 150	237 650	2 909 287	3 338 087	109	3 338 196
Całkowity dochód:	-	-	(145 838)	(145 838)	38	(145 800)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(145 838)	(145 838)	38	(145 800)
Transakcje z właścicielami:	-	-	-	-	(1)	(1)
- zmiany w grupie	-	-	-	-	(1)	(1)
Na dzień 31 marca 2024 r.	191 150	237 650	2 763 449	3 192 249	146	3 192 395
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	191 150	237 650	2 909 287	3 338 087	109	3 338 196
Całkowity dochód:	-	-	(359 139)	(359 139)	361	(358 778)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(368 221)	(368 221)	356	(367 865)
- inne całkowite dochody	-	-	9 082	9 082	5	9 087
Transakcje z właścicielami:	-	-	(59)	(59)	(20)	(79)
- zmiany w grupie	-	-	(59)	(59)	(20)	(79)
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	191 150	237 650	2 550 089	2 978 889	450	2 979 339
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 550 089	2 978 889	450	2 979 339
Całkowity dochód:	-	-	(88 075)	(88 075)	(36)	(88 111)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(88 075)	(88 075)	(36)	(88 111)
Na dzień 31 marca 2025 r.	191 150	237 650	2 462 014	2 890 814	414	2 891 228

Dodatkowe informacje i objaśnienia

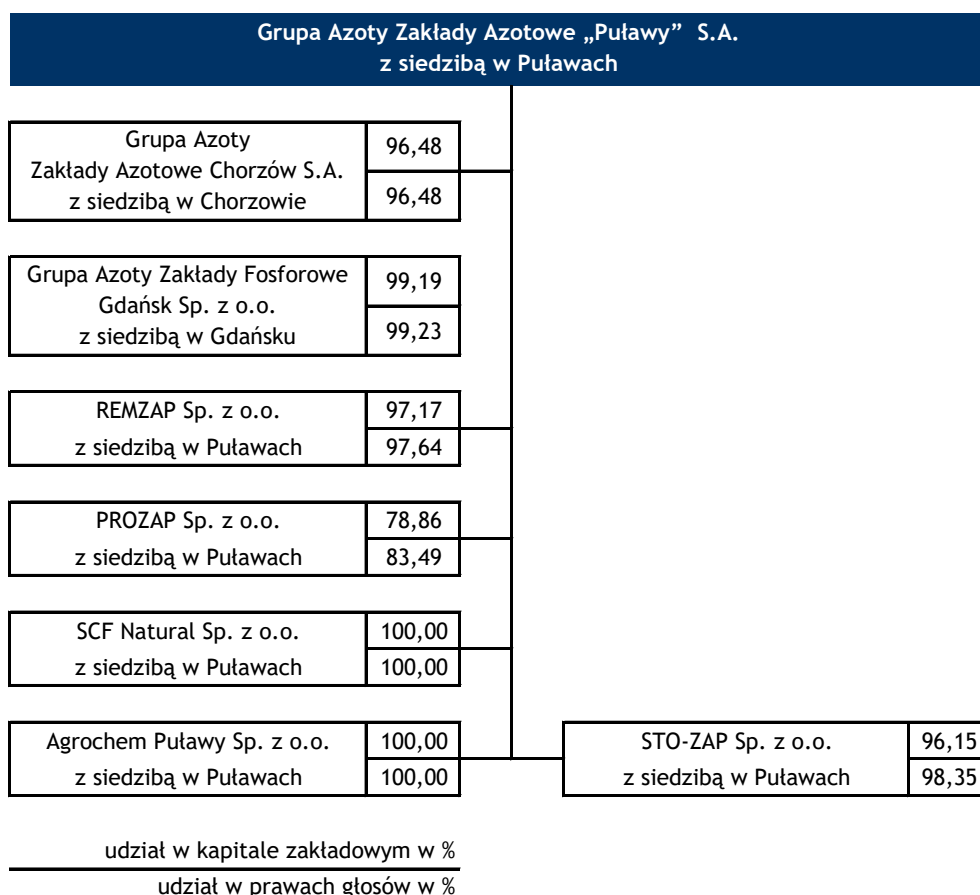
8. Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Opis Grupy Kapitałowej

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

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

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



Ponadto Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest powiązana kapitałowo ze spółkami:

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

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

Zmiany w Grupie Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze właścicielskiej podmiotów należących do Grupy Kapitałowej.

Kapitał i akcjonariat Jednostki Dominującej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: Jednostka Dominująca, GA PUŁAWY, Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym (Rep nr 2600/92) z dnia 24 marca 1992 roku. Siedziba Spółki

mieści się w Puławach, Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana nazwy Spółki.

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

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

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

Struktura akcjonariatu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 31 marca 2025 roku

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (29 kwietnia 2025 roku) do momentu publikacji niniejszego raportu, w strukturze własności nie nastąpiły zmiany znacznych pakietów akcji GA PUŁAWY. W okresie 3 miesięcy 2025 roku GA PUŁAWY nie nabywała akcji własnych, jak również żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych GA PUŁAWY nie był w posiadaniu akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiadała akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Podmioty objęte konsolidacją oraz wycenione metodą praw własności

Konsolidacją metodą pełną objęto spółki:

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

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

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

Przedmiot działalności podmiotów Grupy

GA PUŁAWY prowadzi działalność w zakresie:

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

GA FOSFOR prowadzi działalność w zakresie:

- produkcji nawozów mineralnych i związków fosforowych;

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

GA CHORZÓW prowadzi działalność w zakresie:

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

REMZAP prowadzi głównie działalność w zakresie:

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

PROZAP prowadzi głównie działalność w zakresie:

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

SCF Natural prowadzi głównie działalność w zakresie:

- produkcji granulatów i ekstraktów chmielowych;
- sprzedaży ekstraktów roślinnych;
- najmu powierzchni.

Agrochem Puławy prowadzi głównie działalność w zakresie:

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

BBM prowadzi działalność głównie w zakresie:

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

GA KOLTAR prowadzi działalność głównie w zakresie:

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

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

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

W skład Zarządu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 28 maja 2025 roku wchodził:

- | | |
|---------------------|--------------------|
| • Hubert Kamola | Prezes Zarządu |
| • Wojciech Kozak | Wiceprezes Zarządu |
| • Katarzyna Stasiak | Wiceprezes Zarządu |
| • Wojciech Szmyła | Wiceprezes Zarządu |
| • Andrzej Skwarek | Członek Zarządu |

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

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

W skład Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 28 maja 2025 roku wchodziło:

- | | |
|----------------------|-------------------------|
| • Dariusz Bednorz | Przewodniczący Rady |
| • Cezary Możeński | Wiceprzewodniczący Rady |
| • Tomasz Ogrodnik | Sekretarz Rady |
| • Piotr Kruk | Członek Rady |
| • Henryk Łucjan | Członek Rady |
| • Andrzej Skolmowski | Członek Rady |

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 31 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Agnieszkę Kanię oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Andrzeja Skolmowskiego.

11. Zatwierdzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 28 maja 2025 roku.

12. Zasady sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy w niezmienionej formie i zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Jednakże zwracamy uwagę na decyzję Zarządu Grupy Azoty S.A. wyrażającą kierunkową zgodę na realizację procesu reorganizacji spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty świadczących usługi w obszarze wsparcia biznesu, w wyniku którego skład Grupy Kapitałowej może ulec zmianie. Obecnie trwają prace koncepcyjne, przygotowywany jest harmonogram oraz model organizacji procesu integracji. W okresie sprawozdawczym nastąpiło zbycie przedsiębiorstwa spółki SCF Natural Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono ważne kwestie, w tym znaczące niepewności dotyczące okoliczności, które mogą wskazywać na ryzyko związane z prowadzeniem działalności.

W ocenie Zarządu Spółki, na występowanie znaczącej niepewności, co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności mają wpływ między innymi utrzymywanie się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki oraz Grupy Azoty S.A., za którą Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji w wysokości 1 922 666 tysięcy złotych oraz ryzyka częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego przez instytucje finansujące finansowania (kredytowego, faktoringowego), na skutek potencjalnych naruszeń umów o finansowanie, skutkujących postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzje o ewentualnym wypowiedzeniu umów o finansowanie, w przypadku naruszenia warunków, pozostają w całości poza kontrolą Spółki. Ze wskazanymi instytucjami finansującymi prowadzone są rozmowy i negocjacje, opisane poniżej.

Wyniki Grupy oraz Grupy Azoty S.A. w okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzedzającym były determinowane w głównej mierze niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi, w tym brakiem znaczącego ożywienia w wielu sektorach. Popyt na głównych rynkach produktowych Grupy oraz Grupy Azoty S.A., mimo poprawy, nadal jest niewystarczający. Utrzymujący się wysoki import nawozów z Rosji i Białorusi przekłada się na poziom popytu na produkty Grupy oraz uzyskiwane marże.

W dniu 02 kwietnia 2025 roku i 15 maja 2025 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz spółek Grupy Kapitałowej Grupy Azoty S.A. (dalej: GK Grupa Azoty) podpisała aneksy do porozumienia z dnia 02 lutego 2024 roku (dalej: Porozumienie Stabilizujące, Porozumienie) z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring Sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring Sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz Europejskim Bankiem

Inwestycyjnym (dalej: Instytucje Finansujące). Aneksowanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach odpowiednich umów o finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów umów o finansowanie w związku z ich naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia z dnia 02 lutego 2024 roku. Podpisany w dniu 15 maja 2025 roku aneks do Porozumienia przedłużył okres jego obowiązywania do 30 czerwca 2025 roku, pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu jego obowiązywania do 26 czerwca 2025 roku.

W okresie trwania Porozumienia Stabilizującego obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń”, zgodnie z którym Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymać od wykonywania jakichkolwiek praw lub działań, które mogą im przysługiwać w wyniku Zawieszonych Naruszeń, a więc także do wstrzymania dalszego finansowania lub wypowiedzenia umów o finansowanie w związku z przekroczonymi kowenantami. Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniu Stabilizującym może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumienia Stabilizującego powoduje również odwieszenie Zawieszonych Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

W dniu 25 kwietnia 2024 roku Grupa Azoty S.A. podpisała z Instytucjami Finansującymi w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek GK Grupa Azoty, będących stronami umów o finansowanie, pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters), na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2023 roku. Kolejne pisma zmieniające podpisane zostały 09 września 2024 roku i 25 kwietnia 2025 roku, na mocy których 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 odpowiednio na 30 czerwca 2024 roku i 31 grudnia 2024 roku.

W celu poprawy sytuacji finansowej i złagodzenia skutków powyższych zdarzeń wpływających na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności do kontynuowania przez Spółkę i Grupę działalności Zarząd Spółki, we współpracy z Zarządem Grupy Azoty S.A. oraz Zarządami innych spółek z GK Grupa Azoty, prowadzi działania nad restrukturyzacją i transformacją GK Grupa Azoty, wynikiem których jest m.in. uruchomiony program AZOTY BUSINESS, którego celem jest stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo GK Grupa Azoty z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku Nawozów i Tworzyw. AZOTY BUSINESS to kompleksowy program transformacji obejmujący wszystkie obszary działalności GK 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 GK Grupy Azoty.

Na potrzeby Programu AZOTY BUSINESS, powołany został zespół CAPEX Control Tower („CCT”), który dokonał przeglądu portfela projektów inwestycyjnych GK Grupa Azoty, rekomendując znaczne jego ograniczenie oraz na bieżąco weryfikuje i monitoruje realizacje projektów inwestycyjnych w celu ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych.

Pomimo występowania znaczącej niepewności, Zarząd Spółki, w oparciu o przeprowadzone analizy i wskazane powyżej działania oraz fakt podpisania z Instytucjami Finansowymi Porozumienia i planowanym podpisaniem długoterminowej umowy restrukturyzacji zadłużenia, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów Spółki. W związku z tym, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności.

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

Przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w stosownych przypadkach, w pakietach konsolidacyjnych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami

stosowanymi przez Grupę. Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Dane zaprezentowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują dane za okres 3 miesięcy, zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

13. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Standardy i interpretacje obowiązujące od 01 stycznia 2025 roku

Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

Zmiany MSR 21 określają sposób oceny czy dana waluta jest wymienialna na inną walutę oraz sposób ustalania natychmiastowego kursu wymiany w przypadku braku możliwości jej wymiany, jak również wymogi dotyczące zakresu ujawnień.

Zmiana ww. standardu nie miała wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE nie obowiązujące od 01 stycznia 2025 roku

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

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

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

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

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

Nowy standard ma na celu poprawę sposobu ujawniania i prezentacji przez podmioty informacji w sprawozdaniach finansowych. Nowy standard wymaga klasyfikacji przychodów i kosztów odpowiednio do: działalności operacyjnej, działalności inwestycyjnej i działalności finansowej oraz ujawniania tzw. mierników wyników (przychodów i kosztów), przedstawiających pogląd kierownictwa jednostki na dany aspekt jej wyników finansowych wraz z opisem tych mierników i sposobu ich obliczania. Standard zawiera również wytyczne wskazujące, które informacje powinny znajdować się w podstawowym sprawozdaniu, a które w informacji dodatkowej. Standard zastąpi MSR 1 i będzie miał zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2027 roku lub później.

MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji”

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

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu MSSF

Zmiany te dotyczą:

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

- MSSF 10 - w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto”;
- MSR 7 - w zakresie doprecyzowania terminu „metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia”.

Zmiany mają zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 01 stycznia 2026 roku, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania.

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

Proces zatwierdzenia standardu został odroczony.

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

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

Grupa zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF zatwierdzone i opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące w 2025 roku, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

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

Wpływ reformy IBOR

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

W 2023 roku, w związku z zaprzestaniem publikacji wskaźnika LIBOR dla waluty USD i wprowadzeniem wskaźnika SOFR, w umowach opierających się na stawce LIBOR USD dokonano zmiany tej stawki na Term SOFR. W umowach, w których stroną jest Spółka dokonano zmiany stawek. Ze względu na brak zobowiązań finansowych nominowanych w USD i opierających się na ww. stopie, wprowadzenie zmian nie miało wpływu na sytuację finansową Grupy.

W przypadku polskiej waluty wskaźnik WIBOR najprawdopodobniej zostanie zastąpiony wskaźnikiem WIRON. Pierwotny termin zakończenia reformy i pełnego przejścia na nowy wskaźnik, wyznaczony na koniec 2024 roku, przesunięty został na koniec 2027 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego trwa okres przejściowy, w którym instytucje finansowe wygaszają instrumenty i transakcje odwołujące się do stawki WIBOR, przy oferowaniu instrumentów opartych na stawce WIRON.

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

14. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Istotność informacji

Informacje uznawane są za istotne, jeżeli w racjonalny sposób można oczekiwać, że rozpatrywane odrębnie lub wspólnie z innymi informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu będą wpływać

na decyzje głównych użytkowników skonsolidowanego sprawozdania finansowego podejmowane na podstawie tego sprawozdania.

Profesjonalny osąd

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

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

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

Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga dokonania szacunków, jako że wiele informacji wycenianych w kwotach pieniężnych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie można bezpośrednio zaobserwować, i które zamiast tego muszą zostać oszacowane. Wyznaczanie wartości szacunkowych wiąże się z wykorzystaniem subiektywnych ocen lub założeń opartych na najnowszych dostępnych i wiarygodnych informacjach. Dokonując szacunków Zarząd Jednostki Dominującej opiera się również na opiniach niezależnych ekspertów. W związku z powyższym, szacunki dokonane na dzień 31 marca 2025 roku mogą w przyszłości ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości, wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy, a rzeczywiste wyniki mogą się różnić od dokonanych szacunków.

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

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

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonane przez Zarząd istotne szacunki oraz oceny źródeł niepewności nie zmieniły się istotnie od dokonanych osądów i szacunków przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Główne szacunki	Zakres szacunków
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych	Identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, modele, prognozy finansowe, stopy dyskontowe. Przeprowadzanie testów na utratę wartości w celu oszacowania wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne przy wykorzystaniu przyszłych przepływów pieniężnych i ustaleniu ich wartości bieżącej.
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania, Zobowiązania z tytułu leasingu	Stopy dyskonta, okresy ekonomicznej użyteczności, metoda amortyzacji, identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, modele szacowania wartości użytkowej.

Utrata wartości należności	Prawdopodobieństwo wpływu należnych kwot. Oczekiwane straty kredytowe zostały ustalone w oparciu o pogrupowane wg ryzyka kredytowego należności handlowe, wykorzystania danych historycznych dotyczących strat kredytowych skorygowane o informacje dotyczące przyszłości.
Utrata wartości zapasów	Ocena przydatności posiadanych zapasów, poziomu cen sprzedaży możliwych do uzyskania.
Odroczony podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego - możliwość osiągnięcia w przyszłości dochodu podatkowego pozwalającego na jego wykorzystanie.
Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, wzrost płac, rotacja pracowników, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia. Wyceny świadczeń dokonuje aktuariusz.
Wartość godziwa innych instrumentów finansowych	Wartość godziwa instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustala się z wykorzystaniem odpowiednich technik wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez instytucje finansowe realizujące transakcje.
Utrata wartości udziałów i akcji nie zaliczanych do instrumentów finansowych	Identyfikacja i ocena przesłanek wskazujących na utratę wartości, prognozy finansowe, stopy dyskontowe.
Rezerwy, rozliczenia międzyokresowe	Stopy dyskontowe, poziom i prawdopodobieństwo wystąpienia zobowiązania oraz inne założenia.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności, metoda amortyzacji, wartość odzyskiwalna.
Przychody z umów z klientami	Ustalenie ceny transakcyjnej, wynagrodzenia zmiennego, momentu rozpoznania przychodu, stopnia realizacji/zaawansowania umów o roboty budowlane i projektowe.
Rozliczenia podatkowe	Zmieniające się i nieprecyzyjne regulacje prawne, zmieniające się i niespójne interpretacje przepisów, stanowiska organów podatkowych.
Zwrot podatku akcyzowego, rekompensaty	Spełnienie warunków uprawniających do uzyskania rekompensaty/zwrotu podatku.

W ocenie Zarządu Jednostki Dominującej największe szacunki ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczą odpisów aktualizujących wartość aktywów, amortyzacji, rezerw, w szczególności na świadczenia pracownicze oraz podatku odroczonego, w szczególności dotyczącego zwolnienia z podatku dochodowego dochodu uzyskanego z działalności prowadzonej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej objętej zezwoleniami oraz rozliczenia strat podatkowych.

15. Zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

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

Kurs obowiązujący na dzień	31.03.2025	31.12.2024
EUR	4,1839	4,2730
USD	3,8643	4,1012
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
EUR	4,1848	4,3211

16. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Działalność Grupy skupia się na segmentach: Agro, Tworzywa, Energetyka i Pozostała działalność. Wydzielone segmenty opierają się na grupowaniu, w ramach segmentu, produktów spójnych pod względem produkcyjnym oraz rynkowym.

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

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro są:

- nawozy azotowe - PULAN®, PULAN® MACRO, megAN 33,5, SALMAG®, PULMIX®, Saletrzak 27N (saletra amonowa), PULREA® i PULGRAN® (mocznik), PULGRAN®S (siarczan mocznikowo-amonowy), RSM®, RSM®Optima, RSM®BioShot i RSM®S (roztwór saletrzano-mocznikowy), FOLIRES™ (nawóz azotowy z siarką i magnezem), PULSAR® i siarczan amonu z Instalacji Odsiarczania Spalin, PULASKA® (roztwór nawozu azotowego z siarką), NOXY®, PULNOX® (roztwory mocznika), saletra potasowa (azotan potasu), saletra wapniowa nawozowa, saletra wapniowa z borem i mocznik nawozowy płynny, Azoplon;
- produkty chemiczne - melamina, nadtlenek wodoru, LIKAM® (woda amoniakalna), COOLANT® (suchy lód), kwas siarkowy, węgiel aktywny;
- nawozy wapniowe - Calhumus extra (nawóz specjalistyczny);
- Inhibitor ureazy i dodatki do nawozów;
- nawozy fosforowe i mieszanki nawozowe, w tym: amofoski, agrafofki, Fosfarm, Holist®, Fertiplon.

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

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

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

Segment Pozostała Działalność obejmuje:

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

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

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

- dla produktów wytwarzanych w jednym Segmencie, a sprzedawanych przez inny Segment - rzeczywista marża zysku (po uwzględnieniu kosztów sprzedaży) dzielona jest pomiędzy Segment produkujący i Segment sprzedający proporcjonalnie do udziału technicznego kosztu wytworzenia półproduktu do kosztu własnego sprzedaży produktu sprzedanego;
- dla amoniaku - marża ustalana jest na poziomie marży realizowanej przez podmioty zewnętrzne, których przedmiot działalności można uznać za porównywalny do działalności GA PUŁAWY; dla przepływu amoniaku między segmentami przyjęto marżę na poziomie 7,49%;

- dla mediów energetycznych, z uwagi na to, że wytwarzanie mediów energetycznych jest działalnością pomocniczą dla Segmentów Agro i Tworzywa, przyjęto marżę w wysokości 0%, tj. Segment Energetyka generuje zysk/stratę wyłącznie na sprzedaży zewnętrznej;
- dla usług oraz pozostałych półproduktów - przyjęto marżę w wysokości 0% z uwagi na nieistotny wpływ na ocenę segmentów.

Wybrane dane dotyczące wyników oraz aktywów i zobowiązań wg segmentów

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

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

01.01.2024 - 31.03.2024	Agro	Tworzywa*	Energetyka	Pozostała działalność*	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	831 470	275	41 943	28 549	902 237	-	902 237
Obroty wewnętrzne między segmentami	48 430	9 180	525 145	18 331	601 086	(601 086)	-
Przychody segmentu ogółem	879 900	9 455	567 088	46 880	1 503 323	(601 086)	902 237
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(837 192)	(19 775)	(39 934)	(22 109)	(919 010)	-	(919 010)
Koszt własny sprzedaży nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	(2 079)
Obroty wewnętrzne między segmentami	(48 105)	(9 512)	(525 144)	(18 325)	(601 086)	601 086	-
Koszty segmentu ogółem	(885 297)	(29 287)	(565 078)	(40 434)	(1 520 096)	601 086	(921 089)
Koszty sprzedaży	(65 469)	(3)	(16)	(2 068)	(67 556)	-	(67 556)
w tym odpisy aktualizujące wartość należności	(487)	-	-	47	(440)	-	(440)
Zysk/(strata) segmentu	(70 866)	(19 835)	1 994	4 378	(84 329)	-	(86 408)
Koszty ogólnego zarządu	(50 006)	(91)	(2 784)	(7 999)	(60 880)	-	(60 880)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	712	378	(665)	(5)	420	-	420
w tym odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	28	28	-	28
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	(867)
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	(16 324)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	430
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(120 160)	(19 548)	(1 455)	(3 626)	(144 789)	-	(163 629)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	17 829
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	(145 800)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(145 800)

Wyszczególnienie	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Razem	Nieprzypisane	Działalność ogółem
Aktywa i zobowiązania wg stanu na dzień 31 marca 2024 roku							
Aktywa	3 654 457	74 926	2 127 138	458 570	6 315 091	844 957	7 160 048
Zobowiązania	1 646 881	50 156	1 814 280	98 649	3 609 966	357 687	3 967 653
Kapitały własne	-	-	-	-	-	-	3 192 395
Pozostałe informacje							
Nakłady inwestycyjne	29 644	223	11 347	6 115	47 329	2 248	49 577
Amortyzacja	46 422	1 600	9 548	9 813	67 383	-	67 383

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku produkcja i sprzedaż kwasu siarkowego prezentowana jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa w przypadku GA PUŁAWY i Segmencie Pozostała Działalność w przypadku GA FOSFORY). Ze względu na niewielki wpływ na prezentowane dane Segmentów, dane za porównywalny okres nie zostały przekształcone.

Na dzień 31 marca 2025 roku nieprzypisane do segmentów aktywa wynoszą:

- niefinansowy majątek trwały w kwocie 23 131 tysięcy złotych;
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 393 933 tysięcy złotych;
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 175 438 tysięcy złotych;
- zapasy, w tym prawa majątkowe w kwocie 197 743 tysięcy złotych;
- udziały i akcje w kwocie 33 239 tysięcy złotych;
- należności/aktywa z tytułu podatku dochodowego w kwocie 177 222 tysięcy złotych;
- pozostałe tytuły w kwocie 978 tysięcy złotych.

Na dzień 31 marca 2025 roku nieprzypisane do segmentów zobowiązania wynoszą:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 141 979 tysięcy złotych;
- rezerwy, w tym rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w kwocie 19 203 tysięcy złotych;
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 34 425 tysięcy złotych;
- pozostałe zobowiązania finansowe w kwocie 348 444 tysięcy złotych;
- kredyty i pożyczki w kwocie 6 605 tysięcy złotych;
- pozostałe tytuły w kwocie 6 839 tysięcy złotych.

Przychody ze sprzedaży w podziale na obszary geograficzne

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Polska	867 943	727 721
Zagranica, w tym:	231 822	174 516
Europa, w tym:	231 822	161 085
Niemcy	8 841	10 617
Wielka Brytania	24 626	11 552
Irlandia	12 438	29
Francja	9 656	5 184
Belgia	8 218	513
Czechy	2 832	9 310
Słowacja	7 236	11 686
Litwa	2 672	6 101
Estonia	5 155	8 105
Węgry	9 561	3 742
Ukraina	130 136	63 896
Ameryka Północna	-	4 324
Ameryka Południowa	-	9 107
Razem	1 099 765	902 237

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

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

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

17. Przychody i koszty

17.1. Przychody ze sprzedaży

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

01.01.2024 - 31.03.2024	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	761 359	275	19 634	13 427	794 695
Przychody ze sprzedaży usług	1 780	-	10 218	10 302	22 300
Przychody ze sprzedaży umów o usługę budowlaną	-	-	-	3 077	3 077
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	68 331	-	12 056	1 743	82 130
Przychody z umów z klientami razem	831 470	275	41 908	28 549	902 202
Rejony geograficzne					
Polska	662 015	275	41 908	23 488	727 686
Niemcy	10 617	-	-	-	10 617
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	72 737	-	-	690	73 427
Wielka Brytania	11 552	-	-	-	11 552
Ukraina	63 896	-	-	-	63 896
Kraje Ameryki Południowej	9 107	-	-	-	9 107
Pozostałe kraje	1 546	-	-	4 371	5 917
Przychody z umów z klientami razem	831 470	275	41 908	28 549	902 202
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	817 757	275	41 902	28 190	888 124
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	13 713	-	6	359	14 078
Przychody z umów z klientami razem	831 470	275	41 908	28 549	902 202
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	434 427	275	40 580	14 641	489 923
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	382 209	-	-	10 477	392 686
Pozostałe	14 834	-	1 328	3 431	19 593
Przychody z umów z klientami razem	831 470	275	41 908	28 549	902 202
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	11 470	-	41 860	9 954	63 284
Umowy krótkoterminowe	820 000	275	48	18 595	838 918
Przychody z umów z klientami razem	831 470	275	41 908	28 549	902 202
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	831 470	275	41 908	25 280	898 933
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	3 269	3 269
Przychody z umów z klientami razem	831 470	275	41 908	28 549	902 202
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	323 965	275	41 908	28 403	394 551
Sprzedaż przez pośredników	507 505	-	-	146	507 651
Przychody z umów z klientami razem	831 470	275	41 908	28 549	902 202
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	35	-	35
Przychody ze sprzedaży ogółem	831 470	275	41 943	28 549	902 237

Konflikt zbrojny na Ukrainie w dalszym ciągu wpływa na sytuację rynkową w Europie. Redukcja dostaw gazu z Rosji zwiększyła podaż tanich nawozów z Rosji/Białorusi do Polski i Europy. Pomimo trwającej wojny w Ukrainie Grupa zwiększyła sprzedaż eksportową nawozów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Ukraina była głównym kierunkiem eksportowym w tym okresie.

Obecna sytuacja rynkowa w Europie, w tym wysokie koszty surowców do produkcji, przekładała się na ograniczenie produkcji u partnerów biznesowych, a tym samym na ograniczenia sprzedaży produktów w I kwartale 2025r. Produkcja kaprolaktamu oraz melaminy nadal jest wstrzymana.

17.2. Koszty według rodzaju

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania	(74 081)	(67 147)
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	(120 128)	(131 766)
- wynagrodzenia	(93 592)	(102 043)
- koszty ubezpieczeń społecznych i inne świadczenia na rzecz pracowników	(26 536)	(29 723)
Zużycie materiałów i energii	(759 898)	(505 769)
Usługi obce, w tym:	(89 976)	(87 066)
- koszty prac badawczych	(13)	(100)
- związane z ochroną środowiska	(864)	(462)
Podatki i opłaty	(71 044)	(89 471)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(3 669)	(3 000)
Pozostałe koszty, w tym:	(7 064)	(12 279)
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	(3 284)	(2 079)
- opłaty za korzystanie ze znaku korporacyjnego	(4 623)	(5 481)
- koszty reprezentacji i reklamy	(166)	(4 195)
Razem koszty rodzajowe	(1 125 860)	(896 498)

Zmiana kosztów rodzajowych w okresie 3 miesięcy 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie:

- W obszarze kosztów amortyzacji, z oddania do używania składników majątku wytworzonych w ramach zakończonych projektów inwestycyjnych;
- w obszarze kosztów zużycia materiałów i energii, z wyższych kosztów zużycia surowców, głównie gazu ziemnego i energii elektrycznej, z uwagi na większe zużycie wynikające z większej produkcji, a w przypadku gazu ziemnego również wyższej ceny oraz niższych kosztów zużycia węgla (niższe zużycie oraz niższe ceny);
- w obszarze świadczeń pracowniczych, ze zmniejszenia zatrudnienia;
- w obszarze podatków i opłat, z niższych kosztów praw do emisji;
- w obszarze pozostałych kosztów, z niższych wydatków na reprezentację i reklamę.

Koszty w układzie kalkulacyjnym

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Koszty według rodzaju	(1 125 860)	(896 498)
Zmiana stanu produktów	5 324	(90 354)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	7 973	14 033
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(65 370)	(76 706)
Razem koszt własny sprzedaży	(1 177 933)	(1 049 525)
Koszty według układu kalkulacyjnego		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(985 063)	(844 383)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(65 370)	(76 706)
Koszty sprzedaży	(76 008)	(67 556)
Koszty ogólnego zarządu	(51 492)	(60 880)
Razem koszt własny sprzedaży	(1 177 933)	(1 049 525)

Koszt wytworzenia produktów na potrzeby własne stanowią obroty wewnętrzne występujące pomiędzy podstawową działalnością operacyjną a pozostałymi rodzajami działalności i dotyczą głównie nakładów

na środki trwałe w budowie wytworzone we własnym zakresie przez podmioty Grupy oraz wytworzenia we własnym zakresie katalizatorów i opakowań.

17.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Zysk netto ze zbycia/rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	2 633	34
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	1 791	1 653
Rozwiązanie odpisów aktualizujących niefinansowe aktywa trwałe	1 171	151
Dotacje	1 306	1 322
Kary i odszkodowania	239 494	321
Inne	1 945	991
Razem pozostałe przychody operacyjne	248 340	4 472

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Aktualizacja wartości niefinansowych aktywów trwałych	(60)	(1 199)
Koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu, w tym:	(669)	(764)
- koszty amortyzacji	(241)	(223)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	(239 388)	(16)
Utworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania	(1 085)	(834)
Inne	(2 143)	(2 106)
Razem pozostałe koszty operacyjne	(243 345)	(4 919)

Zmiany pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wynikają z nietypowych/jednorazowych transakcji ujętych w wyniku bieżącego roku. W pozostałych przychodach operacyjnych ujęto naliczoną przez GA PUŁAWY karę za odstąpienie przez wykonawcę od umowy, zaś w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto utworzony odpis aktualizujący na należności wynikające z naliczonej kary.

17.4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	4 582	1 992
- z tytułu należności handlowych	686	587
- z tytułu należności własnych - lokaty bankowe, CPR	3 875	520
- z pozostałych tytułów	21	885
Zyski z tytułu różnic kursowych	5 881	-
Wynagrodzenia z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	405	417
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	-	1 732
Pozostałe	1 147	577
Razem przychody finansowe	12 015	4 718

Koszty finansowe	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Koszty z tytułu odsetek, w tym:	(29 471)	(16 651)
- z tytułu kredytów i pożyczek, CPR	(3 781)	(1 337)
- z tytułu leasingu	(1 284)	(1 421)
- z tytułu faktoringu	(12 011)	(11 789)
- dotyczące zobowiązań handlowych	(10 982)	-
- z pozostałych tytułów	(1 413)	(2 104)
Straty z tytułu różnic kursowych	-	(2 975)
Straty z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	(5 457)	-
Pozostałe	(680)	(1 416)
Razem koszty finansowe	(35 608)	(21 042)

Wzrost kosztów finansowych jest efektem zwiększenia korzystania przez Grupę z zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności faktoringu oraz kredytu kupieckiego. Zaś wzrost przychodów finansowych jest wynikiem większego niż w roku ubiegłym zaangażowania środków cash pooling. Dodatkowo na przychody i koszty finansowe w okresie sprawozdawczym większy wpływ miały zmiany kursów polskiej waluty w stosunku do innych walut.

18. Podatek dochodowy

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Zyski i straty		
Bieżący podatek dochodowy	(173)	(1 547)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(173)	(1 547)
Odroczony podatek dochodowy	8 502	19 376
Podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	8 502	19 376
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanych zyskach i stratach	8 329	17 829

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

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(96 440)	(163 629)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(96 440)	(163 629)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej	18 324	31 090
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(96 440)	(163 629)
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(1 728)	(44 032)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	5 064	47 667
Poniesienie/(rozliczenie) straty podatkowej, z tytułu której nie rozpoznano odroczonego podatku	3 212	2 024
Strata podatkowa z działalności SSE	50 577	73 650
Zmiana podatku odroczonego dotyczącego ulgi z tytułu prowadzenia działalności na terenie SSE - dyskonto	-	(9 192)
Różnice przejściowe, od których nie rozpoznano odroczonego podatku dochodowego	(3 206)	187
Pozostałe	(1 316)	(512)
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	(43 837)	(93 837)
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanych zyskach i stratach	8 329	17 829
Efektywna stawka podatkowa	9%	11%

19. Objasnienia do wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg stanu na dzień 31 marca 2025 roku w stosunku do danych opublikowanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2024 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	31.03.2025	31.12.2024	Zmiana stanu
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 895 336	3 941 222	(45 886)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	823 524	295 038	528 486
PASYWA			
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 009 097	973 124	35 973
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 203 262	1 997 049	206 213
Dotacje	402 278	80 742	321 536
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	154 656	128 511	26 145

Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych jest efektem dokonanych w okresie sprawozdawczym odpisów amortyzacyjnych, wyższych niż poniesione nakłady inwestycyjne.

W związku z występującymi na dzień 31 marca 2025 roku przesłankami utraty wartości dotyczącymi kształtowania się notowanych na GPW cen akcji GA PUŁAWY poniżej wartości księgowej oraz niekorzystnych warunków rynkowych, skutkujących ujemnymi wynikami finansowymi, Spółka dokonała weryfikacji aktualności założeń przyjętych do testów na utratę wartości aktywów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku, w wyniku której stwierdzono, że:

- przyjęta strategia Grupy Azoty i jej kluczowe założenia w odniesieniu do Spółki nie uległy zmianom;
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) spadła z 5,87% na koniec 2024 roku do 5,73% na koniec marca 2025 roku, co przedkłada się na zmianę średnioważonego kosztu kapitału;
- na dzień bilansowy wartość bilansowa majątku przypisana do poszczególnych CGU nie uległa istotnym zmianom w stosunku do wartości przyjętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku;
- osiągnięte wyniki na poziomie EBITDA w okresie 3 miesięcy 2025 roku dla poszczególnych CGU odbiegały ujemnie od wyników za ten okres ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku;
- na 31 marca 2025 roku nie były dostępne formalnie zatwierdzone zaktualizowane roczne plany finansowe, w stosunku do tych stanowiących podstawę kalkulacji testów na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, Spółka odstąpiła od sporządzenia formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 31 marca 2025 roku, uznając, że wyniki testów przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku pozostają aktualne na dzień 31 marca 2025 roku.

W pozostałych spółkach Grupy nie zidentyfikowano na dzień 31 marca 2025 roku przesłanek utraty wartości aktywów, przeanalizowano aktualność założeń przyjętych do testów na utratę wartości oraz wycen przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz potwierdzono, na dzień 31 marca 2025 roku, brak utraty posiadanych przez spółki aktywów.

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości i ich wyników zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2024, nota 11.

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie z wystąpienia należności z tytułu należnych, lecz nie przyznanych praw do emisji CO₂ w kwocie 442 424 milionów złotych (Spółka nie otrzymała przydziału praw do emisji CO₂ na 2025 rok) oraz ze wzrostu należności budżetowych, głównie z tytułu należnego zwrotu podatku VAT, i wzrostu rozliczeń międzyokresowych, w szczególności pozostałego do rozliczenia odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Ujęcie należnych GA PUŁAWY praw do emisji CO₂ przyczyniło się do wzrostu wartości dotacji.

Wzrost pozostałych zobowiązań finansowych oraz zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wynika ze zwiększenia poziomu finansowania działalności faktoringiem oraz cash poolingiem.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie ze wzrostu stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu kosztów praw do emisji CO₂.

20. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na początek okresu	(639 337)	(894 579)
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(60)	(1 199)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	1 171	151
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	7 460	-
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na koniec okresu	(630 766)	(895 627)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu	(416)	(416)
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu	(416)	(416)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu	(327 923)	(75 878)
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(239 921)	(1 167)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	1 155	972
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1	5
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(566 688)	(76 068)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym praw majątkowych na początek okresu	(56 368)	(81 539)
Zawiązanie odpisów aktualizujących	(3 743)	(13 093)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	2 992	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	2 392	14 152
Odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym praw majątkowych na koniec okresu	(54 727)	(80 480)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	(106)	(175)
Zawiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	53	76
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	(53)	(99)

Utworzone w okresie 3 miesięcy 2025 roku odpisy aktualizujące wartość należności dotyczą naliczonej kary za odstąpienie od kontraktu, zaś odpisy aktualizujące wartość zapasów wynikają z niskiej rotacji zapasów materiałów oraz utraty ich przydatności dla Grupy.

Rozwiązanie odpisów aktualizujących nastąpiło w związku z ustaniem przyczyn, dla których je utworzono.

Wykorzystanie odpisów aktualizujących nastąpiło w związku z rozliczeniem nakładów na aktywowane koszty remontów oraz ze zużyciem zapasów, a w przypadku zapasu wyrobów gotowych ich sprzedażą, objętych odpisami w okresach poprzednich.

21. Rezerwy

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

01.01.2024 - 31.03.2024	Rezerwy na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	21 363	62 010	6 924	90 297
Utworzenie	-	924	317	1 241
Rozwiązanie	-	(141)	(63)	(204)
Wykorzystanie	-	(299)	(148)	(447)
Rozwinięcie dyskonta	869	-	-	869
Stan na koniec okresu	22 232	62 494	7 030	91 756

Struktura czasowa rezerw	31.03.2025	31.12.2024
część długoterminowa	23 076	22 808
część krótkoterminowa	22 198	21 472
Razem rezerwy	45 274	44 280

Rezerwy związane z ochroną środowiska

Rezerwy te obejmują rezerwy:

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące przyjętych do kalkulacji rezerw założeń zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2024, nota 27. Wysokość rezerw na 31 marca 2025 roku została skorygowana o aktualizację szacowanych zobowiązań oraz dyskonto wynikające z upływu czasu.

Rezerwy na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań z tytułu kar oraz toczących się spraw spornych z uwzględnieniem naliczonych odsetek i kosztów sądowych. Główną pozycję tych rezerw stanowi rezerwa na karę za nieodebrane wolumeny surowca.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są one w wartościach nominalnych.

Inne rezerwy

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

22. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

Zobowiązania warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu gwarancji	13 892	15 166
Udzielone poręczenia i gwarancje	1 920 396	1 924 604
Sporne sprawy sądowe	36 220	35 959
Pozostałe	353 247	366 798
Razem zobowiązania warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	2 323 755	2 342 527

Zobowiązania z tytułu gwarancji

Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji dotyczą głównie gwarancji dobrego wykonania umów dotyczących usług budowlano-montażowych i projektowych oraz gwarancje zabezpieczające płatności. Maksymalny termin ich rozliczenia przypada na 2027 rok.

Poręczenia udzielone stronom trzecim

Poręczenia udzielone stronom trzecim dotyczą złożenia przez GA PUŁAWY poręczeń i gwarancji umów kredytowych zawartych przez Grupę Azoty S.A. w wysokości 1 922 666 tysięcy złotych skorygowane o oczekiwane straty kredytowe, wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe, w kwocie 2 270 tysiące złotych.

Sporne sprawy sądowe

W pozycji spornych spraw sądowych wykazano złożony w dniu 12 lutego 2013 roku do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew Qemetica S.A. (poprzednia nazwa Ciech S.A.) o zasądzenie od GA FOSFORY kwoty 18 864 tysięcy złotych tytułem naprawienia wyrządzonej Qemetica S.A. szkody z tytułu złożenia przez pozwanego nieprawdziwych oświadczeń, co do stanu prawnego i finansowego pozwanego i jego spółek zależnych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty oraz zasądzenie kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego. Szacowana na dzień bilansowy kwota roszczenia to 35 900 tysięcy złotych. Sprawa jest w toku. W ocenie Zarządu powództwo jest niezasadne, niemniej Zarząd nie wyklucza możliwości ugodowego rozstrzygnięcia sprawy.

Pozostała kwota to zgłoszone przez inne firmy roszczenia wynikające z prowadzonej działalności, dotyczące wzajemnych rozliczeń.

Pozostałe

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

Zobowiązania z tytułu umów dofinansowania w kwocie 24 274 tysięcy złotych dotyczą:

- umowy nr: POIR.01.02.00-00-0042/16 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie procesu otrzymywania ε-kaprolaktonu z cykloheksanonu i nadtlenu wodoru z wykorzystaniem katalizy chemo-enzymatycznej” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (2 749 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 14 listopad 2027 rok;
- umowy nr: POIR.01.02.00-00-0041/16 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie i wdrożenie zaawansowanego systemu sterowania (APC) dla instalacji wytwarzania amoniaku” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (1 715 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 01 wrzesień 2026 rok;
- umowy nr: POIR.01.02.00-00-0061/17-00 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie technologii otrzymywania tiosiarcznanu potasu z wykorzystaniem gazów wydmuchowych z instalacji produkcji kwasu siarkowego oraz wieloskładnikowych nawozów płynnych na jego bazie” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (2 447 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 05 kwiecień 2027 rok;
- umowy nr: POIR.04.01.04-00-0012/17-00 o dofinansowanie projektu: „Zielona technologia produkcji kwasu bursztynowego z surowców odnawialnych i odpadowych” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (2 869 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 28 luty 2029 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-0476/18-00 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie technologii wytwarzania nowego typu nawozów płynnych w oparciu o surowce fosforonośne pochodzenia osadowego” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (794 tysiące złotych) - termin rozliczenia: 09 grudzień 2027 rok;
- umowy nr: RPLU.01.03.00-06-0011/18-00, o dofinansowanie projektu: „Rozwój Laboratorium Badawczego Grupy Azoty Puławy” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (4 183 tysiące złotych) - termin rozliczenia: 22 marzec 2027 rok;
- umowy nr: BIOSTRATEG3/347464/5/NCBR/2017 o dofinansowanie projektu: „Opracowanie technologii innowacyjnych nawozów mineralnych wzbogaconych mikrobiologicznie” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu

dofinansowania wraz z odsetkami (19 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 31 grudzień 2027 rok;

- umowy nr: POIR.01.01.01-00-0015/20-00 o dofinansowanie projektu: „Przyjazna dla środowiska technologia otrzymywania kwasu adypinowego na drodze utleniania cykloheksanonu” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (2 640 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 17 czerwiec 2029 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-1495/19-00 o dofinansowanie projektu: „Przyjazne dla środowiska nawozy o spowolnionym uwalnianiu składników” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (3 339 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 11 sierpień 2028 rok;
- umowy nr: POIR.01.01.01-00-1265/20-00 o dofinansowanie projektu: „Wspomaganie rozwoju i odporności roślin przy zastosowaniu nawozów płynnych wzbogaconych o związki bioaktywne. Akronim FertiUp.” - w przypadku niedotrzymania warunków umowy na GA PUŁAWY ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (3 487 tysięcy złotych) - termin rozliczenia: 16 kwiecień 2029 rok;
- pozostałe dotacje podlegające zwrotowi w przypadku naruszenia warunków - 32 tysiące złotych z terminem rozliczenia w okresie od grudnia 2025 roku do grudnia 2028 roku.

Zmiana wartości powyższych zobowiązań warunkowych wynika głównie z naliczenia odsetek w związku z upływem czasu oraz otrzymaniem środków. Zabezpieczeniem udzielenia dofinansowania są złożone weksle in blanco.

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

Zobowiązania z tytułu użytkowania i przechowywania obcych składników majątku w kwocie 36 474 tysięcy złotych stanowią:

- umowy najmu i dzierżawy, nie spełniające warunków zaliczenia ich do umów leasingu wg MSSF 16 „Leasing”, na podstawie których Grupa użytkuje obcy majątek o wartości około 392 tysięcy złotych;
- umowy, na podstawie których Grupa magazynuje powierzone materiały o wartości około 36 082 tysięcy złotych.

Pozostałą kwotę stanowią:

- zobowiązania z tytułu otrzymanej pomocy w ramach Programu Rządowego pn. „Pomoc dla przemysłu energochłonnego związana z cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2023 r.” w kwocie 93 025 tysięcy złotych, korzystając z pomocy w ramach ww. Programu Rządowego Spółka zobowiązana jest do poniesienia wydatków inwestycyjnych wynikających z „Planu zmniejszenia energochłonności przedsiębiorstwa” w wysokości co najmniej 30% przyznanej pomocy;
- zobowiązania z tytułu otrzymanej pomocy w ramach Programu Rządowego pn. „Pomoc dla przemysłu energochłonnego związana z cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2024 r.” w kwocie 24 326 tysięcy złotych, korzystając z pomocy w ramach ww. Programu Rządowego Spółka zobowiązana jest do poniesienia wydatków inwestycyjnych wynikających z „Planu zmniejszenia energochłonności przedsiębiorstwa” w wysokości co najmniej 30% przyznanej pomocy;
- zobowiązanie z tytułu otrzymanej rekompensaty z tytułu przenoszenia kosztu zakupu uprawnień do emisji CO₂ na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych w wysokości 1 011 tysięcy złotych, w związku z występującymi ograniczeniami produkcji;
- zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia z kontraktu na budowę bloku energetycznego w kwocie 153 788 tysięcy złotych;
- zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia zmiennego byłego Zarządu Spółki za rok 2023 w kwocie 1 627 tysięcy złotych;
- zobowiązanie z tytułu przyjęcia od osób trzecich materiałów do przerobu o wartości 11 436 tysięcy złotych;
- roszczenia z tytułu zgłoszonych przez kontrahentów reklamacji.

Należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	31.03.2025	31.12.2024
Sporne sprawy sądowe	20 473	18 864
Sporne sprawy budżetowe	3 957	4 458
Inne pozycje pozabilansowe	2 795	299
Razem należności warunkowe i inne pozycje pozabilansowe	27 225	23 621

Należności z tytułu spraw spornych stanowi zgłoszone przez GA PUŁAWY do Qemetica S.A. (poprzednia nazwa Ciech S.A.) roszczenie o zapłatę kwoty 18 864 tysięcy złotych z tytułu naruszenia przez Qemetica S.A. zapewnień wynikających z umowy sprzedaży udziałów. W dniu 30 października 2012 roku złożono pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie. Sprawa jest w toku. W ocenie Zarządu powództwo jest zasadne, niemniej Zarząd nie wyklucza możliwości ugodowego rozstrzygnięcia sprawy.

W pozycji pozostałe wykazano należne kwoty odszkodowań od ubezpieczycieli.

23. Zobowiązania inwestycyjne

Grupa sukcesywnie zawiera kontrakty w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych. Wartość zawartych, a niewykonanych najistotniejszych umów na dzień 31 marca 2025 roku wynosi około 294,1 miliona złotych. Dotyczą one głównie projektów: budowy bloku energetycznego oraz modernizacji instalacji kwasu azotowego w GA PUŁAWY.

24. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

31.03.2025

Kategorie instrumentów wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe, w tym:		45	15
udziały i akcje	-	-	15
instrumenty pochodne	-	45	-
Zobowiązania finansowe, w tym:		3 810	-
instrumenty pochodne	-	3 810	-

31.12.2024

Kategorie instrumentów wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe, w tym:		53	15
udziały i akcje	-	-	15
instrumenty pochodne	-	53	-
Zobowiązania finansowe, w tym:		182	-
instrumenty pochodne	-	182	-

Przyjęta w powyższej tabeli hierarchia oznacza:

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

W ramach pochodnych instrumentów finansowych Grupa zawiera kontrakty krótkoterminowe typu forward na walutę EUR. Kontrakty te stanowią zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych. Grupa nie zawiera kontraktów pochodnych w celach spekulacyjnych.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa nie zidentyfikowała umów z wbudowanymi instrumentami pochodnymi, wymagających wydzielenia ich z umów zasadniczych.

Wyszczególnienie	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa krótkoterminowe, z tego:		
-instrumenty pochodne	45	53
Aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych razem	45	53
Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	45	53
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		
-forward walutowy	3 810	182
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych razem	3 810	182
Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	3 810	182

Typ instrumentu pochodnego	Wartość nominalna w walucie (w tys.)	Średnioważony kurs	Okres zapadalności/okres ujęcia wpływu na wynik	31.03.2025				31.12.2024			
				Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
				KT	DT	KT	DT	KT	DT	KT	DT
Kontrakty forward											
- EUR	21 640	4,2874	I kwartał 2025 r.	-	-	-	-	35	-	154	-
	5 700	4,3196	II kwartał 2025 r.	-	-	715	-	7	-	28	-
	1 070	4,3357	III kwartał 2025 r.	-	-	120	-	11	-	-	-
	6 645	4,2880	II kwartał 2025 r.	19	-	454	-	-	-	-	-
	44 877	4,3357	III kwartał 2025 r.	3	-	2 521	-	-	-	-	-
	1 910	4,2517	IV kwartał 2025 r.	23	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa/zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych				45	-	3 810	-	53	-	182	-

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody stanowią posiadane przez Grupę udziały w spółce MEDICAL Sp. z o.o. W ocenie Grupy wartość godziwa posiadanych udziałów nie różni się istotnie od ceny ich nabycia. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2025 roku nie dokonano korekty ich wartości.

25. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

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

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2024- 31.03.2024	Przychody ze sprzedaży produktów	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	Przychody finansowe	Pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	11 361	-	-	1 441	18
Jednostki zależne	76	23	-	-	23
Wspólne przedsięwzięcia	666	44	-	-	200
Pozostałe podmioty powiązane	4 303	3 790	-	-	320
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	16 406	3 857	-	1 441	561

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

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2024-31.03.2024	Zakupy usług	Zakupy towarów i materiałów	Zakupy niefinansowych aktywów trwałych	Zakupy usług finansowych	Płatności z umów objętych MSSF 16	Pozostałe koszty operacyjne
Jednostka dominująca	8 053	15 043	142	1 678	-	-
Jednostki zależne	1 945	20	-	-	-	-
Wspólne przedsięwzięcia	6 502	459	1 602	-	805	-
Pozostałe jednostki powiązane	1 108	21 229	1 442	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	17 608	36 751	3 186	1 678	805	-

Należności od jednostek powiązanych	31.03.2025	31.12.2024
Jednostka dominująca	1 763	5 310
Jednostki zależne	49	45
Wspólne przedsięwzięcia	318	534
Pozostałe podmioty powiązane	7 706	11 016
Razem należności od jednostek powiązanych	9 836	16 905

Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Stan na początek okresu	-	(1)
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	(2)	-
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	-	1
Wykorzystanie	-	-
Stan na koniec okresu	(2)	-

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	31.03.2025	31.12.2024
Jednostka dominująca	8 072	14 490
Jednostki zależne	1 514	1 330
Wspólne przedsięwzięcia	18 807	20 527
Pozostałe podmioty powiązane	3 508	3 376
Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych	31 901	39 723

Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	31.03.2025	31.12.2024
Jednostce dominującej	1 924 617	1 929 785
Pozostałym podmiotom powiązanym	124	124
Razem udzielone jednostkom powiązanym gwarancje i poręczenia	1 924 741	1 929 909

Istotne transakcje z podmiotami kontrolowanymi przez Skarb Państwa

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
GK PGE		
zakup energii elektrycznej	3 217	10 707
pozostałe zakupy	-	1
sprzedaż produktów	688	969
GK PKN ORLEN		
zakup surowców	509 103	278 778
pozostałe zakupy	11 363	838
sprzedaż produktów	7 337	7 902
GK ENEA		
zakupy surowców (energia elektryczna, węgiel)	40 472	36 665
sprzedaż produktów	9 067	7 735
naliczone kary	239 333	-
pozostała sprzedaż	199	147
GK PZU		
składki przypadające na okres sprawozdawczy	2 856	6 810
składki na PPE	114	111
zakupy praw majątkowych	6 052	156 491
pozostałe zakupy	8 202	7 940
sprzedaż	50	1

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
GK PKO		
składki na PPK	1 402	1 458
zakupy praw majątkowych	-	49 508
pozostałe zakupy	35	715
sprzedaż	1	1
Gaz-System S.A.		
usługi przesyłu	9 728	9 030
sprzedaż	14	1
PSE S.A.		
usługi przesyłu	20 146	11 020
sprzedaż	2 322	577

W okresie od 01 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

26. Informacje dotyczące cykliczności, sezonowości działalności Grupy Kapitałowej

Sezonowość działalności Grupy występuje głównie w obrocie nawozami. Jest ona zdeterminowana produkcją rolniczą, zależną od warunków biologiczno-technicznych oraz klimatycznych. Najwyższa konsumpcja tych produktów przypada, w przypadku nawozów azotowych na okres wiosennej aplikacji nawozów, tj. na okres od lutego do kwietnia, natomiast w przypadku nawozów fosforowych na okres od lutego do kwietnia oraz od lipca do września. Poza sezonem aplikacji, w celu zmniejszenia wpływu na wyniki sezonowości konsumpcji nawozów, Grupa zawiera kontrakty z partnerami handlowymi posiadającymi zaplecza logistyczne, umożliwiające regularne odbiory produktów nawozowych i ich magazynowanie u klienta przed aplikacją, prowadzi efektywną politykę cenową oraz dywersyfikuje sprzedaż na różnych rynkach. Okresowe zmniejszenia aktywności na rynkach nawozowych wykorzystywane są przez Grupę do przeprowadzania prac remontowych instalacji produkcyjnych i przygotowania się do następnego sezonu.

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

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

W produktach energetycznych odczuwalna jest sezonowość sprzedaży energii cieplnej. Wielkość sprzedaży tego produktu w znacznej mierze uzależniona jest od warunków atmosferycznych. W okresie jesienno-zimowym jest ona kilkakrotnie wyższa niż w okresie wiosenno-letnim.

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

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

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

28. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy

W roku 2024 Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła stratę.

W dniu 19 maja 2025 roku Zarząd Spółki Uchwałą nr 170/2025 podjął decyzję o wystąpieniu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o pokrycie straty netto za rok obrotowy 2024 z kapitału zapasowego. W dniu 26 maja 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu Spółki do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2024.

Ostateczną decyzję dotyczącą pokrycia straty podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

29. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(528 486)	(510 329)
Bilansowa zmiana aktywów z tytułu umów	(1 416)	(680)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	-	1 760
Skierowanie należności do faktoringu	81 989	72 644
Zmiana stanu należności w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(447 913)	(436 605)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	206 213	152 176
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu umów	4 452	(2 069)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	14 563	14 570
Finansowanie zobowiązań faktoringiem	693 354	347 369
Wpływy dotacji do rozliczenia	-	(146)
Zmiana stanu zobowiązań w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	918 582	511 900

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Podatek dochodowy bieżący za okres sprawozdawczy	(173)	(1 547)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	19	1 440
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(123)	(314)
Podatek dochodowy zapłacony	(277)	(421)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe	(20 507)	(49 577)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	-	(1 760)
Odsetki dotyczące finansowania nakładów	421	783
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(14 563)	(14 570)
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	(34 649)	(65 124)

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

W pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności” ujęto i zaprezentowano zaciągnięcie zobowiązań faktoringowych w ramach faktoringu wierzytelności. Na dzień 31 marca 2025 roku zadłużenie z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiło 705,0 miliona złotych oraz 2,9 miliona euro, natomiast z tytułu faktoringu wierzytelności 35,0 milionów złotych. Korzystanie z finansowania w formie cash pooling na dzień 31 marca 2025 roku było na poziomie 93,5 miliona złotych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych. Największe nakłady w okresie 3 miesięcy 2025 roku poniesiono w GA PUŁAWY na wymianę pomp w Zakładzie Elektrociepłowni oraz ulepszenia i remonty znaczące.

Wyszczególnienie	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	393 933	392 689
Naliczone odsetki	(857)	(708)
Naliczone różnice kursowe	547	1 039
Oczekiwane straty kredytowe	53	106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	393 676	393 126

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

Na dzień 31 marca 2025 roku zaangażowanych w cash pooling było 108,3 miliona złotych, 39,3 miliona euro oraz 7,6 miliona dolarów.

30. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

Informacja o realizacji projektu budowy Bloku Energetycznego

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

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

W związku z nieuregulowaniem wymagalnych roszczeń z tytułu naliczonych kar, w dniu 28 października 2024 roku Spółka skierowała żądanie wypłaty sum gwarancyjnych z gwarancji bankowych wystawionych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. na zlecenie Polimex Mostostal S.A. W dniu 04 listopada 2024 roku środki z przedmiotowych gwarancji wpłynęły na rachunek bankowy Spółki, w łącznej kwocie 106 milionów złotych. Jednocześnie Spółka złożyła Polimex Mostostal S.A. oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Spółki z tytułu ww. kar umownych z wierzytelnością Polimex Mostostal S.A. o zwrot kwoty 10,0 milionów złotych wniesionej przez Polimex Mostostal S.A. tytułem zabezpieczenia wykonania kontraktu.

Polimex Mostostal S.A. w całości odrzucił roszczenie Spółki o zapłatę kar umownych oraz wskazał na bezskuteczność potrącenia.

Spółka stoi na stanowisku, iż przedmiotowe kary umowne są zasadne, a dokonane potrącenie jest skuteczne.

Jednocześnie Polimex Mostostal S.A. wystąpił do Spółki z żądaniem udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte ww. umową w wysokości 189,2 miliona złotych brutto, odpowiadającej kwocie ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia odpowiadającego części umówionego wynagrodzenia.

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

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

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

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

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

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

W dniu 12 lutego 2025 roku Spółka wystawiła i doręczyła wykonawcy notę obciążeniową w wysokości 239,3 miliona złotych tytułem kary umownej za odstąpienie przez Spółkę od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, wzywając jednocześnie wykonawcę do jej zapłaty we wskazanym terminie.

Polimex Mostostal S.A. uznał roszczenie za niezasadne i odmówił zapłaty kary.

W związku z powyższym Spółka dokonała modyfikacji powództwa rozszerzając go o roszczenie z tytułu kary umownej za odstąpienie przez Spółkę od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy.

Strony zakończyły komisyjne obchody inwentaryzacyjne oraz wykonały dokumentację zdjęciową zrealizowanych prac. Trwa uzgadnianie zapisów protokołów poinwentaryzacyjnych.

Spółka analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją.

Informacja o wpływie konfliktu w Ukrainie na sytuację Grupy

W I kwartale 2025 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy. Grupa monitoruje sytuację polityczno-gospodarczą w związku z agresją Rosji na Ukrainę, analizuje wpływ tych okoliczności na działalność Grupy oraz podejmuje działania adekwatne do zaistniałych okoliczności.

Kluczowe zidentyfikowane obszary ryzyk to:

1. Ryzyko wystąpienia zakłóceń w dostawach gazu ziemnego;
2. Ryzyko wzrostu kosztów finansowania.

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

W I kwartale 2025 roku sprzedaż Grupy na terytorium Ukrainy stanowiła 11,8% przychodów i dotyczyła głównie sprzedaży nawozów mineralnych. Sprzedaż na rynki Rosji i Białorusi nie wystąpiła. Od momentu wybuchu wojny sprzedaż na rynek ukraiński realizowana jest głównie w oparciu o przedpłaty.

Spółka monitoruje sytuację polityczno – gospodarczą w związku z trwającymi konfliktami zbrojnymi, analizuje wpływ tych okoliczności na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej, podejmuje działania adekwatne do zaistniałych okoliczności.

Pozostałe informacje

W kwietniu 2025 roku GA PUŁAWY zwróciła do KOBIZE otrzymaną w roku ubiegłym nadwyżkę praw do emisji CO₂ w ilości 634 295 jednostek o wartości 184,6 miliona złotych.

W maju 2025 roku Parlament Europejski poparł propozycję Komisji Europejskiej dotyczącą podniesienia cel na produkty rolne i nawozy pochodzące z Rosji i Białorusi. Propozycja zakłada stopniowe wprowadzanie dodatkowych cel na importowane z tych państw produkty w okresie kolejnych 3-4 lat, początkowo na poziomie 40-45 EUR za tonę.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2025 roku**

31. Informacje ogólne

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący 3 miesiące, kończący się 31 marca 2025 roku. Na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe składają się:

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

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

Oświadczenie o zgodności

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

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku oraz łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2025 roku.

32. Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Zyski i straty		
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	961 063	781 501
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(932 586)	(825 957)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	28 477	(44 456)
Koszty sprzedaży, w tym:	(67 268)	(56 301)
- oczekiwane straty kredytowe	10	125
Koszty ogólnego zarządu	(40 635)	(49 217)
Pozostałe przychody operacyjne	244 798	3 602
Pozostałe koszty operacyjne	(242 957)	(4 614)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(77 585)	(150 986)
Przychody finansowe, w tym:	11 934	4 592
- przychody z tytułu odsetek	4 175	1 907
- rozliczenie oczekiwanych strat kredytowych	1 014	222
Koszty finansowe	(33 421)	(18 879)
- oczekiwane straty kredytowe	(74)	(48)
Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej	(99 072)	(165 273)
Podatek dochodowy	8 869	18 495
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej	(90 203)	(146 778)
Zysk /(strata) netto za okres	(90 203)	(146 778)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(90 203)	(146 778)
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję:		
- podstawowy za okres	(4,72)	(7,68)
- podstawowy za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(4,72)	(7,68)
- rozwodniony za okres	(4,72)	(7,68)
- rozwodniony za okres z zysku z działalności kontynuowanej	(4,72)	(7,68)

33. Skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	31.03.2025	31.12.2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		3 710 730	3 758 987
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		123 923	115 929
Nieruchomości inwestycyjne		19 137	18 697
Wartości niematerialne		54 570	54 971
Udziały i akcje		264 294	264 294
Pozostałe aktywa finansowe		11 674	11 721
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		2 926	2 925
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		156 417	147 429
Aktywa trwałe razem		4 343 671	4 374 953
Aktywa obrotowe			
Zapasy	40	446 939	446 852
Prawa majątkowe	40	911 724	898 935
Pochodne instrumenty finansowe		45	53
Pozostałe aktywa finansowe		14 632	15 558
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		740 389	248 630
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	330 527	323 845
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		4 457	4 508
Aktywa obrotowe razem		2 448 713	1 938 381
AKTYWA RAZEM		6 792 384	6 313 334
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650
Zyski zatrzymane		2 408 484	2 498 687
Kapitał własny razem		2 837 284	2 927 487
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	40	37 500	39 375
Zobowiązania z tytułu leasingu		99 801	88 491
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		137 005	138 793
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	1 051	1 066
Rezerwy	42	18 584	18 316
Dotacje		74 287	75 578
Zobowiązania długoterminowe razem		368 228	361 619
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	40	7 508	7 508
Pochodne instrumenty finansowe		3 810	182
Zobowiązania z tytułu leasingu		17 378	24 298
Pozostałe zobowiązania finansowe	40	1 009 091	973 018
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 248	10 526
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		62	43
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40	2 165 922	1 964 433
Zobowiązania z tytułu umów		25 955	17 755
Rezerwy	42	21 399	20 774
Dotacje		327 991	5 164
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do		508	527
Zobowiązania krótkoterminowe razem		3 586 872	3 024 228
Zobowiązania razem		3 955 100	3 385 847
PASYWA RAZEM		6 792 384	6 313 334

34. Skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		(99 072)	(165 273)
Korekty			
Amortyzacja		70 047	63 721
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe		10 249	12 160
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(1 244)	696
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	47	(409 783)	(383 013)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych		(12 876)	(103 294)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	47	917 052	482 916
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	47	321 536	327 094
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw	47	(4 173)	(3 792)
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	47	(100)	(29)
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych		3 636	(6 073)
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne		(1 013)	(222)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		794 259	224 891
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych		247	35
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	47	(29 309)	(65 509)
Dywidendy i odsetki otrzymane		563	612
Splata udzielonych pożyczek		900	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(27 599)	(64 862)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		-	89 143
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(1 875)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(5 776)	(6 862)
Splata zobowiązań z tytułu faktoringu		(736 579)	(630 859)
Odsetki zapłacone, w tym:		(15 952)	(14 531)
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego		(608)	(1 047)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe		-	146
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(760 182)	(562 963)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		6 478	(402 934)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		323 366	492 110
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	47	329 844	89 176

35. Skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	191 150	237 650	2 849 532	3 278 332
Całkowite dochody:	-	-	(146 778)	(146 778)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(146 778)	(146 778)
Na dzień 31 marca 2024 r.	191 150	237 650	2 702 754	3 131 554
Na dzień 1 stycznia 2024 r.	191 150	237 650	2 849 532	3 278 332
Całkowite dochody:	-	-	(350 845)	(350 845)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(359 722)	(359 722)
- inne całkowite dochody	-	-	8 877	8 877
Na dzień 31 grudnia 2024 r.	191 150	237 650	2 498 687	2 927 487
Na dzień 1 stycznia 2025 r.	191 150	237 650	2 498 687	2 927 487
Całkowite dochody:	-	-	(90 203)	(90 203)
- zysk/(strata) netto za okres	-	-	(90 203)	(90 203)
Na dzień 31 marca 2025 r.	191 150	237 650	2 408 484	2 837 284

Dodatkowe informacje i objaśnienia

36. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 28 maja 2025 roku.

37. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zastosowano zasady rachunkowości w zakresie niezmiennym w odniesieniu do zasad zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Wdrożenie nowych i zmienionych standardów i interpretacji obowiązujących począwszy od 01 stycznia 2025 roku nie miało wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

Pozostałe standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale nie obowiązują, ponieważ nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską lub zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę zaprezentowane zostały w sprawozdaniu finansowym za rok 2024.

38. Zasady rachunkowości

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

W ocenie Zarządu Spółki, na występowanie znaczącej niepewności, co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności mają wpływ między innymi dalsze utrzymywanie się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki oraz Grupy Azoty S.A., za którą Spółka udzieliła poręczeń i gwarancji w wysokości 1 922 666 tysięcy złotych oraz ryzyka częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego przez instytucje finansujące finansowania (kredytowego, faktoringowego), na skutek potencjalnych naruszeń umów o finansowanie, skutkujących postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzje o ewentualnym wypowiedzeniu umów o finansowanie, w przypadku naruszenia warunków, pozostają w całości poza kontrolą Spółki. Ze wskazanymi instytucjami finansującymi prowadzone są rozmowy i negocjacje, opisane poniżej.

Wyniki Spółki oraz Grupy Azoty S.A. w okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzedzającym były determinowane w głównej mierze niekorzystnymi globalnymi warunkami makroekonomicznymi, w tym brakiem znaczącego ożywienia w wielu sektorach. Popyt na głównych rynkach produktowych Spółki oraz Grupy Azoty S.A., mimo poprawy, nadal jest niewystarczający. Utrzymujący się wysoki import nawozów z Rosji i Białorusi przekłada się na poziom popytu na produkty Spółki oraz uzyskiwane marże.

W dniu 02 kwietnia 2025 roku i 15 maja 2025 roku Grupa Azoty S.A. w imieniu własnym oraz spółek Grupy Kapitałowej Grupy Azoty S.A. (dalej: GK Grupa Azoty) podpisała aneksy do porozumienia z dnia 02 lutego 2024 roku (dalej: Porozumienie Stabilizujące, Porozumienie) z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring Sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring Sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (dalej: Instytucje Finansujące).

Aneksowanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach odpowiednich umów o finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów umów o finansowanie w związku z ich naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia z dnia 02 lutego 2024 roku. Podpisany w dniu 15 maja 2025 roku aneks do Porozumienia przedłużył okres jego obowiązywania do 30 czerwca 2025

roku, pod warunkiem potwierdzenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu jego obowiązywania do 26 czerwca 2025 roku.

W okresie trwania Porozumienia Stabilizującego obowiązuje mechanizm „Zawieszonych Naruszeń”, zgodnie z którym Instytucje Finansujące zobowiązały się powstrzymać od wykonywania jakichkolwiek praw lub działań, które mogą im przysługiwać w wyniku Zawieszonych Naruszeń, a więc także do wstrzymania dalszego finansowania lub wypowiedzenia umów o finansowanie w związku z przekroczonymi kowenantami. Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniu Stabilizującym może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumienia Stabilizującego powoduje również odwieszenie Zawieszonych Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

W dniu 25 kwietnia 2024 roku Grupa Azoty S.A. podpisała z Instytucjami Finansującymi w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek GK Grupa Azoty, będących stronami umów o finansowanie, pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters), na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2023 roku. Kolejne pisma zmieniające podpisane zostały 09 września 2024 roku i 25 kwietnia 2025 roku, na mocy których 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 odpowiednio na 30 czerwca 2024 roku i 31 grudnia 2024 roku.

W celu poprawy sytuacji finansowej i złagodzenia skutków powyższych zdarzeń wpływających na występowanie znaczącej niepewności co do zdolności do kontynuowania przez Spółkę działalności Zarząd Spółki, we współpracy z Zarządem Grupy Azoty S.A. oraz Zarządami innych spółek z GK Grupa Azoty, prowadził działania nad restrukturyzacją i transformacją GK Grupa Azoty, wynikiem których jest m.in. uruchomiony program AZOTY BUSINESS, którego celem jest stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo GK Grupa Azoty z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku Nawozów i Tworzyw. AZOTY BUSINESS to kompleksowy program transformacji obejmujący wszystkie obszary działalności GK 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 GK Grupy Azoty.

Na potrzeby Programu AZOTY BUSINESS, powołany został zespół CAPEX Control Tower („CCT”), który dokonał przeglądu portfela projektów inwestycyjnych GK Grupa Azoty, rekomendując znaczne jego ograniczenie oraz na bieżąco weryfikuje i monitoruje realizację projektów inwestycyjnych w celu ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych.

Pomimo występowania znaczącej niepewności, Zarząd Spółki, w oparciu o przeprowadzone analizy i wskazane powyżej działania oraz fakt podpisania z Instytucjami Finansowymi Porozumienia i planowanym podpisaniem długoterminowej umowy restrukturyzacji zadłużenia, stoi na stanowisku, iż zostały podjęte lub przygotowane wystarczające działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk i zapewnienia realizacji przyjętych planów Spółki. W związku z tym, niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności.

Do wyceny pozycji wyrażonych w walucie obcej przyjęto następujące kursy:

Kurs obowiązujący na dzień	31.03.2025	31.12.2024
EUR	4,1839	4,2730
USD	3,8643	4,1012
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
EUR	4,1848	4,3211

39. Przychody ze sprzedaży

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

01.01.2024 - 31.03.2024	Agro	Tworzywa	Energetyka	Pozostała działalność	Działalność ogółem
Grupy rodzajowe przychodów					
Przychody ze sprzedaży produktów	732 058	275	19 904	2 097	754 334
Przychody ze sprzedaży usług	1 919	-	9 207	2 528	13 654
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz praw majątkowych	-	-	12 019	1 459	13 478
Przychody z umów z klientami razem	733 977	275	41 130	6 084	781 466
Rejony geograficzne					
Polska	572 758	275	41 130	5 518	619 681
Niemcy	8 600	-	-	-	8 600
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	66 671	-	-	566	67 237
Wielka Brytania	11 514	-	-	-	11 514
Ukraina	63 896	-	-	-	63 896
Kraje Ameryki Południowej	9 107	-	-	-	9 107
Pozostałe kraje	1 431	-	-	-	1 431
Przychody z umów z klientami razem	733 977	275	41 130	6 084	781 466
Rodzaj klienta					
Klienci będący przedsiębiorcami	733 977	275	41 124	5 770	781 146
Klienci będący odbiorcami detalicznymi	-	-	6	314	320
Przychody z umów z klientami razem	733 977	275	41 130	6 084	781 466
Rodzaj umowy					
Umowy oparte na stałej cenie	306 462	275	41 130	5 223	353 090
Umowy z elementami wynagrodzenia zmiennego	425 596	-	-	38	425 634
Pozostałe	1 919	-	-	823	2 742
Przychody z umów z klientami razem	733 977	275	41 130	6 084	781 466
Okres obowiązywania umowy					
Umowy długoterminowe	11 470	-	41 082	1 454	54 006
Umowy krótkoterminowe	722 507	275	48	4 630	727 460
Przychody z umów z klientami razem	733 977	275	41 130	6 084	781 466
Moment ujmowania przychodów					
Przychody ujmowane w określonym momencie	733 977	275	41 130	5 248	780 630
Przychody ujmowane w miarę upływu czasu	-	-	-	836	836
Przychody z umów z klientami razem	733 977	275	41 130	6 084	781 466
Kanały sprzedaży					
Sprzedaż bezpośrednia	188 863	275	41 130	6 084	236 352
Sprzedaż przez pośredników	545 114	-	-	-	545 114
Przychody z umów z klientami razem	733 977	275	41 130	6 084	781 466
Pozostałe przychody ze sprzedaży					
Rekompensaty z tytułu stosowania maksymalnych cen energii elektrycznej i gazu ziemnego	-	-	35	-	35
Przychody ze sprzedaży ogółem	733 977	275	41 165	6 084	781 501

40. Objasnienia do wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Najistotniejsze zmiany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 marca 2025 roku w stosunku do danych opublikowanych w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok dotyczą:

Wyszczególnienie	31.03.2025	31.12.2024	Zmiana stanu
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	3 710 730	3 758 987	(48 257)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	743 315	251 555	491 760
PASYWA			
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 009 091	973 018	36 073
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 166 973	1 965 499	201 474
Dotacje	402 278	80 742	321 536

Spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych jest efektem dokonanych w okresie sprawozdawczym odpisów amortyzacyjnych, wyższych niż poniesione nakłady inwestycyjne.

W związku z występującymi na dzień 31 marca 2025 roku przesłankami utraty wartości dotyczącymi kształtowania się notowanych na GPW cen akcji GA PUŁAWY poniżej wartości księgowej oraz niekorzystnych warunków rynkowych, skutkujących ujemnymi wynikami finansowymi, Spółka dokonała weryfikacji aktualności założeń przyjętych do testów na utratę wartości aktywów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku, w wyniku której stwierdzono, że:

- przyjęta strategia Grupy Azoty i jej kluczowe założenia w odniesieniu do Spółki nie uległy zmianom;
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) spadła z 5,87% na koniec 2024 roku do 5,73% na koniec marca 2025 roku, co przedkłada się na zmianę średnioważonego kosztu kapitału;
- na dzień bilansowy wartość bilansowa majątku przypisana do poszczególnych CGU nie uległa istotnym zmianom w stosunku do wartości przyjętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku;
- osiągnięte wyniki na poziomie EBITDA w okresie 3 miesięcy 2025 roku dla poszczególnych CGU odbiegały ujemnie od wyników za ten okres ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku;
- na 31 marca 2025 roku nie były dostępne formalnie zatwierdzone zaktualizowane roczne plany finansowe, w stosunku do tych stanowiących podstawę kalkulacji testów na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, Spółka odstąpiła od sporządzenia formalnego szacunku wartości odzyskiwalnych na dzień 31 marca 2025 roku, uznając, że wyniki testów przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku pozostają aktualne na dzień 31 marca 2025 roku.

Szczegółowe informacje dotyczące testu na utratę wartości oraz jego wyników zamieszczono w sprawozdaniu finansowym za rok 2024, nota 11.

Wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie z wystąpienia należności z tytułu należnych, lecz nie przyznanych praw do emisji CO₂ w wysokości 422 424 tysięcy złotych (Spółka nie otrzymała przydziału praw do emisji CO₂ na 2025 rok) oraz ze wzrostu należności budżetowych, głównie z tytułu należnego zwrotu podatku VAT. Ujęcie należnych Spółce praw do emisji CO₂ przyczyniło się do wzrostu wartości dotacji.

Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych wynika ze zwiększenia poziomu finansowania działalności faktoringiem.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynika głównie ze wzrostu stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu kosztów praw do emisji CO₂.

41. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na początek okresu	(590 435)	(850 966)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(60)	(1 199)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	1 171	151
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	7 460	-
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe na koniec okresu	(581 864)	(852 014)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu	(108 965)	(106 522)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu	(108 965)	(106 522)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na początek okresu	(299 412)	(44 617)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(239 900)	(199)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	99	448
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1	15
Odpisy aktualizujące wartość należności oraz oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu	(539 212)	(44 353)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym praw majątkowych na początek okresu	(48 636)	(72 740)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(3 425)	(12 841)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 555	11 342
Odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym praw majątkowych na koniec okresu	(50 506)	(74 239)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na początek okresu	(254)	(470)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(74)	(48)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	1	-
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów finansowych na koniec okresu	(327)	(518)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	(94)	(135)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	53	91
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	-	-
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	(41)	(44)

Utworzone w okresie 3 miesięcy 2025 roku odpisy aktualizujące wartość należności dotyczą naliczonej kary za odstąpienie od kontraktu, zaś odpisy aktualizujące wartość zapasów wynikają z niskiej rotacji zapasów materiałów oraz utraty ich przydatności dla Spółki.

Rozwiązanie odpisów aktualizujących nastąpiło w związku z ustaniem przyczyn, dla których je utworzono.

Wykorzystanie odpisów aktualizujących nastąpiło w związku z rozliczeniem nakładów na aktywowane koszty remontów oraz ze zużyciem zapasów, a w przypadku zapasu wyrobów gotowych ich sprzedażą, objętą odpisami w okresach poprzednich.

42. Rezerwy

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

01.01.2024 - 31.03.2024	Rezerwy na koszty utylicacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwy na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na początek okresu	16 704	62 010	6 373	85 087
Utworzenie	-	924	10	934
Rozwiązanie	-	(141)	(5)	(146)
Wykorzystanie	-	(299)	(10)	(309)
Zmiana dyskonta	869	-	-	869
Stan na koniec okresu	17 573	62 494	6 368	86 435

Struktura czasowa rezerw	31.03.2025	31.12.2024
część długoterminowa	18 584	18 316
część krótkoterminowa	21 399	20 774
Razem rezerwy	39 983	39 090

43. Zobowiązania inwestycyjne

Spółka sukcesywnie zawiera kontrakty w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych. Wartość zawartych a niewykonanych najistotniejszych umów na dzień 31 marca 2025 roku wynosi około 285,4 miliona złotych. Dotyczą one głównie projektów budowy bloku energetycznego oraz budowy instalacji kwasu azotowego.

44. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

31.03.2025

Kategorie instrumentów wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe, w tym:	-	45	-
instrumenty pochodne	-	45	-
Zobowiązania finansowe, w tym:	-	3 810	-
instrumenty pochodne	-	3 810	-

31.12.2024

Kategorie instrumentów wyceniane w wartości godziwej	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe, w tym:	-	53	-
instrumenty pochodne	-	53	-
Zobowiązania finansowe, w tym:	-	182	-
instrumenty pochodne	-	182	-

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka nie zidentyfikowała umów z wbudowanymi instrumentami pochodnymi wymagających wydzielenia ich z umów zasadniczych.

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

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

45. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

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

Przychody uzyskane od jednostek powiązanych za okres 01.01.2024- 31.03.2024	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	przychody finansowe	pozostałe przychody operacyjne
Jednostka dominująca	9 726	-	-	870	18
Jednostki zależne	70 679	156	-	612	219
Wspólne przedsięwzięcia	654	44	-	-	200
Pozostałe podmioty powiązane	3 563	-	-	-	320
Razem przychody uzyskane od jednostek powiązanych	84 622	200	-	1 482	757

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

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych za okres 01.01.2024- 31.03.2024	zakupy usług	zakupy towarów i materiałów	zakupy niefinansowych aktywów trwałych	zakupy usług finansowych	płatności z umów objętych MSSF 16
Jednostka dominująca	6 995	1 254	-	18	-
Jednostki zależne	6 913	3 589	10 153	-	84
Wspólne przedsięwzięcia	5 992	407	1 602	-	805
Pozostałe podmioty powiązane	1 031	-	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	20 931	5 250	11 755	18	889

Należności od jednostek powiązanych	31.03.2025	31.12.2024
Jednostka dominująca	764	3 195
Jednostki zależne	31 944	36 847
Wspólne przedsięwzięcia	307	525
Pozostałe podmioty powiązane	6 659	7 189
Razem należności od jednostek powiązanych	39 674	47 756

Odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Stan na początek okresu	(255)	(481)
Zwiększenia - odpis utworzony w ciężar wyniku finansowego	(76)	(58)
Rozwiązanie - odpis odwrócony jako uznanie wyniku finansowego	2	1
Wykorzystanie	-	10
Stan na koniec okresu	(329)	(528)

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	31.03.2025	31.12.2024
Jednostka dominująca	7 143	11 998
Jednostki zależne	9 895	12 759
Wspólne przedsięwzięcia	18 665	20 098
Pozostałe podmioty powiązane	1 931	2 284
Razem zobowiązania wobec jednostek powiązanych	37 634	47 139

Gwarancje i poręczenia udzielone jednostkom powiązanym	31.03.2025	31.12.2024
Jednostce dominującej	1 922 666	1 927 834
Razem udzielone jednostkom powiązanym gwarancje i poręczenia	1 922 666	1 927 834

46. Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(491 760)	(454 129)
Bilansowa zmiana aktywów z tytułu umów	-	31
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	-	1 759
Skierowanie należności do faktoringu	81 977	69 326
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(409 783)	(383 013)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	201 474	125 454
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu umów	8 200	(4 451)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	14 024	14 690
Finansowanie zobowiązań faktoringiem	693 354	347 369
Wpływy dotacji do rozliczenia	-	(146)
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	917 052	482 916

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Podatek dochodowy bieżący za okres sprawozdawczy	(119)	(107)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	19	-
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	-	78
Podatek dochodowy zapłacony	(100)	(29)

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
Nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe	(15 706)	(49 843)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych	(14 024)	(14 690)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy niefinansowych aktywów trwałych	-	(1 759)
Odsetki dotyczące finansowania nakładów	421	783
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	(29 309)	(65 509)

W okresie sprawozdawczym Spółka finansowała działalność korzystając z faktoringu odwrotnego oraz faktoringu wierzytelności. W pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań” ujęto i zaprezentowano zaciągnięcie zobowiązań faktoringowych w ramach faktoringu odwrotnego. W pozycji „Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności” ujęto i zaprezentowano zaciągnięcie zobowiązań faktoringowych w ramach faktoringu wierzytelności. Na dzień 31 marca 2025 roku zadłużenie z tytułu faktoringu odwrotnego wynosiło 705,0 miliona złotych oraz 2,9 miliona euro, natomiast z tytułu faktoringu wierzytelności 35,0 milionów złotych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków na realizację projektów inwestycyjnych. Największe nakłady w okresie 3 miesięcy 2025 roku poniesiono w GA PUŁAWY na wymianę pomp w Zakładzie Elektrociepłowni oraz ulepszenia i remonty znaczące.

Wyszczególnienie	31.03.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	330 527	323 845
Naliczone różnice kursowe	(54)	12
Naliczone odsetki	(670)	(585)
Oczekiwane straty kredytowe	41	94
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	329 844	323 366

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

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółka posiadała środki zaangażowane w cash pooling w wysokości 100,2 miliona złotych oraz 29,5 miliona euro.

47. Informacje dotyczące wypłaconej/zadeklarowanej dywidendy

W roku 2024 Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła stratę.

W dniu 19 maja 2025 roku Zarząd Spółki Uchwałą nr 170/2025 podjął decyzję o wystąpieniu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z wnioskiem o pokrycie straty netto za rok obrotowy 2024 z kapitału zapasowego. W dniu 26 maja 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu Spółki do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2024.

Ostateczną decyzję dotyczącą pokrycia straty podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

48. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

Informacja o realizacji projektu budowy Bloku Energetycznego

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

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

W związku z nieuregulowaniem wymagalnych roszczeń z tytułu naliczonych kar, w dniu 28 października 2024 roku Spółka skierowała żądanie wypłaty sum gwarancyjnych z gwarancji bankowych wystawionych przez Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. na zlecenie Polimex Mostostal S.A. W dniu 04 listopada 2024 roku środki z przedmiotowych gwarancji wpłynęły na rachunek bankowy Spółki, w łącznej kwocie 106 milionów złotych. Jednocześnie Spółka złożyła Polimex Mostostal S.A. oświadczenie o potrąceniu wierzytelności Spółki z tytułu ww. kar umownych z wierzytelnością Polimex Mostostal S.A. o zwrot kwoty 10,0 milionów złotych wniesionej przez Polimex Mostostal S.A. tytułem zabezpieczenia wykonania kontraktu.

Polimex Mostostal S.A. w całości odrzucił roszczenie Spółki o zapłatę kar umownych oraz wskazał na bezskuteczność potrącenia.

Spółka stoi na stanowisku, iż przedmiotowe kary umowne są zasadne, a dokonane potrącenie jest skuteczne.

Jednocześnie Polimex Mostostal S.A. wystąpił do Spółki z żądaniem udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte ww. umową w wysokości 189,2 miliona złotych brutto, odpowiadającej kwocie ewentualnego roszczenia z tytułu wynagrodzenia odpowiadającego części umówionego wynagrodzenia.

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

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

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

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

W dniu 17 stycznia 2025 roku Spółka złożyła konsorcjum oświadczenie o odstąpieniu w części od kontraktu na budowę bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach, z winy wykonawcy, ze skutkiem na dzień 17 stycznia 2025 roku. Spółka odstępuje od kontraktu w części w jakiej kontrakt nie został dotychczas należycie wykonany, w związku z naruszeniem przez wykonawcę jego podstawowych obowiązków określonych w kontrakcie, tj. zaprzestaniem

wykonywania przedmiotu kontraktu oraz w związku z niemożliwością przyjęcia bloku do eksploatacji w terminie określonym w kontrakcie z przyczyn leżących po stronie wykonawcy.

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

W dniu 12 lutego 2025 roku Spółka wystawiła i doręczyła wykonawcy notę obciążeniową w wysokości 239,3 miliona złotych tytułem kary umownej za odstąpienie przez Spółkę od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, wzywając jednocześnie wykonawcę do jej zapłaty we wskazanym terminie.

Polimex Mostostal S.A. uznał roszczenie za niezasadne i odmówił zapłaty kary.

W związku z powyższym Spółka dokonała modyfikacji powództwa rozszerzając go o roszczenie z tytułu kary umownej za odstąpienie przez Spółkę od kontraktu z przyczyn leżących po stronie wykonawcy.

Strony zakończyły komisyjne obchody inwentaryzacyjne oraz wykonały dokumentację zdjęciową zrealizowanych prac. Trwa uzgadnianie zapisów protokołów poinwentaryzacyjnych.

Spółka analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją.

Informacja o wpływie konfliktu w Ukrainie na sytuację Spółki

W I kwartale 2025 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki. Spółka monitoruje sytuację polityczno-gospodarczą w związku z agresją Rosji na Ukrainę, analizuje wpływ tych okoliczności na działalność Spółki oraz podejmuje działania adekwatne do zaistniałych okoliczności.

Kluczowe zidentyfikowane obszary ryzyk to:

1. Ryzyko wystąpienia zakłóceń w dostawach gazu ziemnego;
2. Ryzyko wzrostu kosztów finansowania.

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

W 2024 roku sprzedaż Spółki na terytorium Ukrainy stanowiła 13,5% przychodów i dotyczyła głównie sprzedaży nawozów mineralnych. Sprzedaż na rynki Rosji i Białorusi nie wystąpiła. Od momentu wybuchu wojny sprzedaż na rynek ukraiński realizowana jest głównie w oparciu o przedpłaty.

Spółka monitoruje sytuację polityczno – gospodarczą w związku z trwającymi konfliktami zbrojnymi, analizuje wpływ tych okoliczności na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej, podejmuje działania adekwatne do zaistniałych okoliczności.

Pozostałe informacje

W kwietniu 2025 roku Spółka zwróciła do KOBIZE otrzymaną w roku ubiegłym nadwyżkę praw do emisji CO₂ w ilości 634 295 jednostek o wartości 184,6 miliona złotych.

W maju 2025 roku Parlament Europejski poparł propozycję Komisji Europejskiej dotyczącą podniesienia ceł na produkty rolne i nawozy pochodzące z Rosji i Białorusi. Propozycja zakłada stopniowe wprowadzanie dodatkowych ceł na importowane z tych państw produkty w okresie kolejnych 3-4 lat, początkowo na poziomie 40-45 EUR za tonę.

**POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYNIKÓW
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2025 roku**

49. Wyniki Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła:

- Przychody ze sprzedaży produktów: 1 099,8 miliona złotych;
- EBITDA: (+)0,04 miliona złotych;
- Wynik netto: (-)88,1 miliona złotych.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Przychody ze sprzedaży	1 099 765	902 237	22%
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów	(1 050 433)	(921 089)	14%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	49 332	(18 852)	-
Koszty sprzedaży	(76 008)	(67 556)	13%
Koszty ogólnego zarządu	(51 492)	(60 880)	-15%
Pozostałe przychody operacyjne	248 340	4 472	5 453%
Pozostałe koszty operacyjne	(243 345)	(4 919)	4 847%
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(73 173)	(147 735)	-50%
Przychody i koszty finansowe netto	(23 593)	(16 324)	45%
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	326	430	-24%
Zysk/(strata) brutto	(96 440)	(163 629)	-41%
Podatek dochodowy	8 329	17 829	-53%
Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej	(88 111)	(145 800)	-40%
Całkowite dochody Grupy Kapitałowej	(88 111)	(145 800)	-40%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

BO 01.01.2025 r.	31.03.2025 r.	Zmiana	Wyszczególnienie	31.03.2024 r.	Zmiana
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			Aktywa		
4 426 324	4 395 765	1%	Aktywa trwałe	4 298 466	2%
3 941 222	3 895 336	1%	Rzeczowe aktywa trwałe	3 704 305	5%
192 512	199 806	-4%	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	219 680	-9%
26 809	26 900	0%	Nieruchomości inwestycyjne	24 287	11%
62 788	62 267	1%	Wartości niematerialne	56 181	11%
933	933	0%	Wartość firmy	933	0%
1 064	1 064	0%	Udziały i akcje	1 064	0%
31 849	32 175	-1%	Inwestycje wyceniane metodą praw własności	30 850	4%
3 111	3 117	0%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 325	-57%
166 036	174 167	-5%	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	253 841	-31%
2 137 464	2 675 581	-20%	Aktywa obrotowe	2 861 582	-6%
532 791	534 944	0%	Zapasy	531 739	1%
898 935	911 724	-1%	Prawa majątkowe	1 282 920	-29%
53	45	18%	Pochodne instrumenty finansowe	-	-
2 932	3 055	-4%	Należności z tytułu podatku dochodowego	9 183	-67%
291 927	820 407	-64%	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	851 751	-4%
4 121	5 537	-26%	Należności z tytułu umów	5 052	10%
392 689	393 933	0%	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	178 375	121%
14 016	5 936	136%	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2 562	132%
6 563 788	7 071 346	-7%	SUMA AKTYWÓW	7 160 048	-1%

BO 01.01.2025 r.	31.03.2025 r.	Zmiana	Wyszczególnienie	31.03.2024 r.	Zmiana
1	2	3=(2-1)/1	4	5	6=(2-5)/5
			Pasywa		
2 979 339	2 891 228	3%	Kapitał własny	3 192 395	-9%
191 150	191 150	0%	Kapitał zakładowy	191 150	0%
237 650	237 650	0%	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	237 650	0%
2 550 089	2 462 014	4%	Zyski zatrzymane	2 763 449	-11%
2 978 889	2 890 814	3%	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 192 249	-9%
450	414	9%	Udziały niekontrolujące	146	184%
448 465	452 833	-1%	Zobowiązania długoterminowe	500 367	-9%
52 678	50 056	5%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	54 439	-8%
135 325	145 347	-7%	Zobowiązania z tytułu leasingu	155 007	-6%
150 804	149 174	1%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	177 531	-16%
1 134	1 126	1%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 455	-23%
22 808	23 076	-1%	Rezerwy	22 137	4%
75 578	74 287	2%	Dotacje	79 418	-6%
10 138	9 767	4%	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 380	-6%
3 135 984	3 727 285	-16%	Zobowiązania krótkoterminowe	3 467 286	-7%
75 833	104 600	-28%	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	212 252	-51%
182	3 810	-95%	Pochodne instrumenty finansowe	66	5 673%
27 608	20 402	35%	Zobowiązania z tytułu leasingu	31 145	-34%
973 124	1 009 097	-4%	Pozostałe zobowiązania finansowe	517 685	95%
11 756	8 125	45%	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 206	-47%
43	62	-31%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 440	-96%
1 995 915	2 202 136	-9%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 265 550	-3%
23 904	28 356	-16%	Zobowiązania z tytułu umów	20 653	37%
21 472	22 198	-3%	Rezerwy	69 619	-68%
5 164	327 991	-98%	Dotacje	333 670	-2%
983	508	94%	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
3 584 449	4 180 118	-14%	Stan zobowiązań ogółem	3 967 653	5%
6 563 788	7 071 346	-7%	SUMA PASYWÓW	7 160 048	-1%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto	(96 440)	(163 629)	-41%
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(326)	(430)	-24%
Amortyzacja	74 322	67 383	10%
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	12 599	14 635	-14%
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(3 735)	714	-
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(447 913)	(436 605)	3%
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	(14 942)	(110 445)	-86%
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	918 582	511 900	79%

Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	321 536	327 094	-2%
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	(4 267)	(3 974)	7%
(Zapłacony)/zwrócony podatek dochodowy	(277)	(421)	-34%
(Zysk)/strata z wyceny instrumentów pochodnych	3 636	(6 614)	-
Pozostałe wpływy/(wydatki) operacyjne	(1 013)	(207)	389%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	761 762	199 401	282%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych	10 178	35	28 980%
Nabycie niefinansowych aktywów trwałych	(34 649)	(65 124)	-47%
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	-	1 997	-100%
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	322	-100%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 471)	(62 770)	-61%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	35 438	123 563	-71%
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(9 763)	(1 537)	535%
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(6 683)	(7 582)	-12%
Spłata zobowiązań z tytułu faktoringu	(736 697)	(632 365)	16%
Odsetki i prowizje zapłacone, w tym:	(19 036)	(16 432)	16%
- aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	(608)	(1 047)	-42%
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	-	145	-100%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(736 741)	(534 208)	38%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	550	(397 577)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	393 126	577 588	-32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	393 676	180 011	119%

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.	Dynamika
1	2	3	4=2/3
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	(90 203)	(146 778)	61,5%
PROZAP Sp. z o.o.	46	50	92,0%
REMZAP Sp. z o.o.	(4 108)	(793)	518,0%
SCF Natural Sp. z o.o.	2 332	(195)	-
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	(60)	(66)	90,9%
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	(1 307)	6 101	-
„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.	2 159	(2 978)	-
Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej	(91 141)	(144 659)	63,0%
Korekty konsolidacyjne wyniku	3 030	(1 141)	-
Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej	(88 111)	(145 800)	60,4%
Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(36)	38	-
Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(88 075)	(145 838)	60,4%

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.		01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Sprzedaż krajowa	867 943	78,9%	727 721	80,7%	119,3%
Sprzedaż za granicę	231 822	21,1%	174 516	19,3%	132,8%
Przychody ze sprzedaży	1 099 765	100,0%	902 237	100,0%	121,9%

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- przychody ze sprzedaży krajowej zwiększyły się o 140,2 miliona złotych (tj. o 19,3%);
- przychody ze sprzedaży za granicę zwiększyły się o 57,3 miliona złotych (tj. o 32,8%);
- udział przychodów ze sprzedaży eksportowej w strukturze przychodów zwiększył się o 1,8 punktu procentowego.

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.*		01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty Segmentu Agro	935 673	85,1%	720 278	79,8%	129,9%
Podstawowe produkty Segmentu Tworzywa	2 323	0,2%	228	0,0%	1 018,9%
Pozostała sprzedaż Grupy Kapitałowej	161 769	14,7%	181 731	20,1%	89,0%
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	1 099 765	100,0%	902 237	100,0%	121,9%

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

W I kwartale roku obrotowego 2025 w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego:

- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów Segmentu Agro były wyższe o 215,4 miliona złotych (tj. o 29,9%), głównie z tytułu wyższych wolumenów i cen sprzedaży większości produktów;
- przychody ze sprzedaży podstawowych produktów Segmentu Tworzywa były wyższe o 2,1 miliona złotych (tj. o 918,9%), z tytułu wyższych wolumenów sprzedaży kaprolaktamu;
- przychody ze sprzedaży w grupie „pozostała sprzedaż” były niższe o 20,0 milionów złotych (tj. o 11,0%), między innymi z tytułu niższych przychodów ze sprzedaży amoniaku.

50. Komentarz makroekonomiczny

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

Perspektywy wzrostu gospodarczego światowej gospodarki pogorszyły się w związku z nasileniem działań protekcyjnych USA względem wszystkich partnerów handlowych (w tym sojuszników). 10 kwietnia 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 USA w 2025 roku.

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

51. Kurs walutowy

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

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

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

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

Średnie kwartalne kursy walut

Waluta	01.01.2025 r.- 31.03.2025 r.	01.01.2024 r.- 31.03.2024 r.	01.10.2024 r.- 31.12.2024 r.	Zmiana	Zmiana
1	2	3	4	5=(2-3)/3	6=(2-4)/4
PLN/USD	3,9931	3,9922	4,0349	0,02%	-1,04%
PLN/EUR	4,2013	4,3338	4,3074	-3,06%	-2,46%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych NBP

52. Stopy procentowe

W raportowanym okresie stopy procentowe w Polsce nie uległy zmianie. W kwietniu 2025 roku nastawienie Rady Polityki Pieniężnej zmieniło się na „gołębie”, w związku z czym w maju RPP po raz pierwszy od października 2023 roku obniżyła stopy procentowe. Główna stopa procentowa została obniżona z poziomu 5,75% do 5,25%. Prezes NBP oraz większość przedstawicieli RPP oczekuje dalszych obniżek stóp procentowych o 50-100 punktów bazowych na kolejnych posiedzeniach.

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

Od początku 2025 roku amerykańska Rezerwa Federalna utrzymuje stopy procentowe bez zmian. Skala dalszych obniżek stóp w USA w 2025 roku, która w I kwartale została zredukowana do 25-50 pkt bazowych, w ostatnim czasie ponownie lekko wzrosła. Wznowienie obniżek stóp procentowych w USA

oczekiwane jest na III kwartał, przy czym skala redukcji do końca roku nie przekracza 75 punktów bazowych.

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

53. Rynek surowców strategicznych

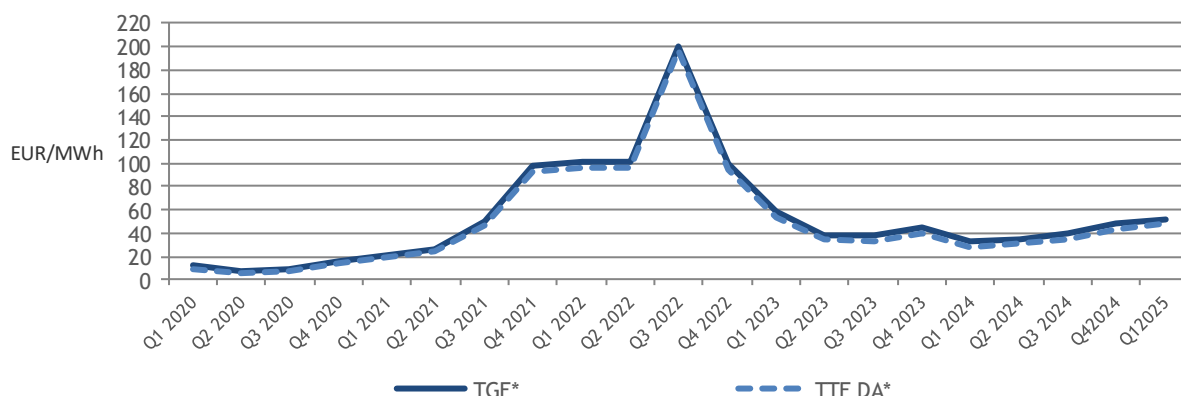
Gaz ziemny

Rynek gazu w I kwartale 2025 roku charakteryzował się dużą zmiennością cen. Początek roku to spadek cen gazu w następstwie wyższych temperatur i zwiększonej generacji energii z OZE. Jednak kolejne tygodnie zapoczątkowały trend wzrostowy, mający swoją kumulację w I dekadzie lutego, kiedy to ceny wzrosły do około 60 EUR/MWh - najwyższego poziomu od 2 lat. Było to spowodowane głównie obawami o dostawy LNG, niezbędne do zapewnienia odpowiednio wysokiego poziomu podaży oraz pogorszeniem się warunków pogodowych i wzrostem 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 także w Norwegii - u największego dostawcy gazu do Europy. Do wzrostów cen przyczyniła się na koniec informacja operatora Trading Hub Europe (THE), że firma zakłada uzupełnienie magazynów w ramach przetargów wspieranych mechanizmem dotacji, która ma pokryć różnicę w cenie zakupu i sprzedaży gazu. Wywołało to masowe zakupy wolumenów na miesiące letnie 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 pogodą w Europie. Brak było też większych awarii na złożach norweskich.

Na ceny na rynku terminowym 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 z 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 mającym wpływ 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 pozostawały przez cały kwartał unijne zapasy gazu. Na koniec marca wypełnienie magazynów gazu w UE wyniosło 34%, było ono niższe o 25% r/r i o 11% od średniej 5-letniej. Wpływ na to miał brak dostaw z Rosji przez Ukrainę oraz znacznie chłodniejsza, niż ostatnie, zima, co skutkowało zwiększonym zapotrzebowaniem na gaz na cele grzewcze. Gorsze wyniki produkcyjne zanotowała też energetyka wiatrowa, w efekcie czego wzrosło wykorzystanie gazu w elektrowniach gazowych.

Niski poziom zapasów gazu oznacza konieczność zakupu dodatkowych wolumenów niezbędnych do uzupełnienia stanów magazynowych latem oraz ewentualne konkurowanie z krajami Azji (w razie upałów) 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 dynamiką przy napiętym bilansie europejskim będą wpływać na ceny w kolejnych miesiącach. Traderzy przewidują sporą zmienność cen w II kwartale 2025 roku, dopóki rynek nie znajdzie nowego poziomu równowagi. W kolejnych kwartałach sytuacja na rynku gazu będzie zależała od rozwoju polityki taryfowej USA. Jej zaostrenie może spowodować recesję i spadek globalnego zapotrzebowania na gaz.

Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w gaz ziemny

W I kwartale 2025 roku głównym dostawcą gazu ziemnego dla GA PUŁAWY był ORLEN S.A. Zakup gazu ziemnego odbywał się w oparciu o zapisy Umowy Ramowej i Kontraktu Indywidualnego, które gwarantują Spółce możliwość zakupu do 100% zapotrzebowania na warunkach rynkowych. Formuła cenowa oparta jest o notowania giełdy zachodnioeuropejskiej. Umowa zawarta jest na okres do 30 września 2027 roku. W ramach obowiązującego kontraktu z ORLEN S.A. Spółka zawiera transakcje zabezpieczające ceny gazu.

Zrealizowane przez Spółkę w I kwartale 2025 roku ceny zakupu były porównywalne z cenami rynkowymi w tym okresie. W I kwartale 2025 roku ceny gazu ziemnego dla GA PUŁAWY w relacji do poprzedniego kwartału były wyższe o 6%, a w relacji do analogicznego kwartału poprzedniego roku były wyższe o 50%.

Stawki opłat za transport/przesył gazu określała dla krajowego systemu przesyłowego taryfa, która była wyższa w I kwartale 2025 roku o 14% w relacji do roku poprzedniego.

Węgiel

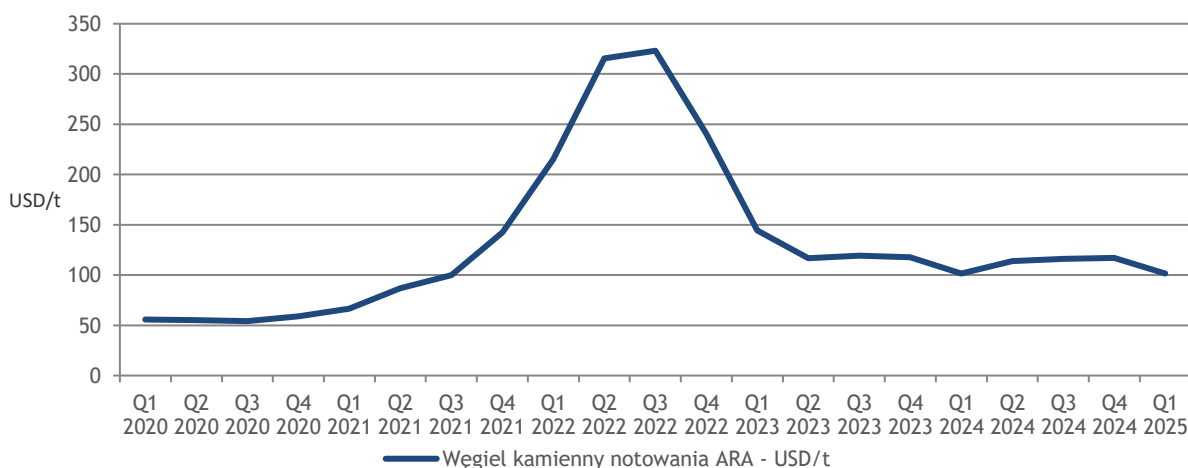
I kwartał 2025 roku charakteryzował się spadkowym trendem cen. Cena ARA była niższa o 14% k/k i 6% r/r. Do głównych czynników wpływających na spadek cen należy zaliczyć koniec zakupów związanych z sezonem grzewczym i dużą ilością węgla na składach. Wzrastający udział energii z OZE (szczególnie od połowy okresu) zmniejszał zapotrzebowanie na węgiel. Korekcie sprzyjał również fakt rozpoczęcia negocjacji o zawieszeniu broni w konflikcie Ukraina - Rosja, co spowodowało spadek cen gazu, czyniąc go - na skutek mniejszej emisyjności - korzystniejszym surowcem do produkcji energii. Te czynniki przyczyniły się do zmniejszenia zakupów ze strony krajów Azji Południowo-Wschodniej i Chin. Główni odbiorcy z tego rejonu wstrzymywali się z zakupem surowca, licząc na kolejne spadki cen. Ważnym czynnikiem, była również polityka celna USA. Wprowadzone cła (niektóre z nich zostały zawieszono na 90 dni z wyjątkiem Chin) prawdopodobnie spowodują zmniejszenie wymiany gospodarczej, a co za tym idzie - zapotrzebowania na węgiel. Koniec okresu to nadal spadki cen. Do czynników wymienionych powyżej doszły jeszcze wysokie temperatury, powodując zmniejszenie zapotrzebowania na węgiel do celów grzewczych. Największy odbiorca węgla - Chiny - w okresie styczeń-luty 2025 wyprodukował 765,33 mln t, co oznacza wzrost aż o 7,7% r/r oraz historyczny rekord. Natomiast import wyniósł 76,12 mln t, co oznacza wzrost o 2,1% r/r. Produkcja węgla w Indiach w okresie kwiecień 2024-luty 2025 (rok obrotowy kwiecień - marzec), wzrosła o 5,73% r/r do 928,95 mln t. Na uwagę zasługuje decyzja Prezydenta USA D. Trumpa z początku kwietnia, uznająca węgiel jako minerał krytyczny. Ogłosił on również szereg innych działań mających: znieść regulacje środowiskowe, zwiększyć wydobycia węgla i zablokować zamykanie kopalń. Powodem jest chęć zapewnienia wystarczającej ilości energii dla rozwijającego się sektora AI. Globalny import węgla w I kwartale 2025 roku spadł do najniższego poziomu od trzech lat. Najwięksi importerzy (Chiny, Indie, Japonia i Korea Południowa) ograniczyli import o 10%, głównie na skutek produkcji energii z OZE, a w przypadku Japonii po ponownym uruchomieniu elektrowni atomowych.

W 2024 roku Chiny pobiły kolejny rekord zużycia węgla energetycznego. Prognozy zakładają, że w Chinach produkcja energii elektrycznej z węgla w latach 2025-2027 może pozostać na niezmienionym poziomie. W strukturze wytworzenia prognozowany jest spadek udziału węgla z poziomu 58% w 2024 roku do 50% w 2027 roku. Chiny zamierzają zwiększyć produkcję węgla w 2025 roku o 1,5%, co będzie nowym

rekordem. Polityka europejska nadal zamierza ograniczać rolę węgla w miksie energetycznym, kładąc nacisk na OZE i w przyszłości rozwój energetyki atomowej. Dużo będzie zależeć od pogody. W przypadku fali upałów może nastąpić wzrost zapotrzebowania na węgiel do klimatyzacji, co w oczywisty sposób przełoży się na wzrost jego ceny.

Według prognoz na bieżący rok, można oczekiwać dalszych spadków cen węgla energetycznego. W 2025 roku prawdopodobnie ceny spadną do 190 USD/t, a w 2026 do 140 USD/t. Eksperci w swojej długoterminowej prognozie przewidywali, że średnia cena węgla może wynieść około 83,20 USD/t w kolejnych latach, tj. 2027-2028.

Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w węgiel

W I kwartale 2025 roku głównym dostawcą węgla dla GA PUŁAWY był Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. Dostawy realizowano zgodnie z obowiązującą umową (umowa obowiązuje do 2030 roku).

W okresie sprawozdawczym ceny węgla dla GA PUŁAWY były o 11% wyższe w relacji do poprzedniego kwartału i o 8% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W I kwartale 2025 roku zrealizowane ceny zakupu wynikające z podpisanej terminowej umowy były wyższe zarówno w relacji do cen wg indeksu PSCMI 1 (Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego) jak i do cen indeksu europejskiego ARA (Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia).

W I kwartale 2025 roku zanotowano znaczny spadek zużycia węgla, w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego, było ono niższe o około 50%. Ze względu na zmienioną strukturę zapotrzebowania na pary technologiczne z zakładu elektrociepłowni dla instalacji nawozowo-chemicznych, nastąpiło ograniczenie pracy urządzeń wytwórczych elektrociepłowni, co w konsekwencji wpłynęło na zużycie węgla.

GA PUŁAWY zobowiązana jest do utrzymania zapasów węgla zgodnie z rozporządzeniem z 12 marca 2003 roku w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych (zmienionego rozporządzeniem z 24 października 2022 roku w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych). W przypadku niedotrzymania tego obowiązku Prezes URE może wymierzyć Spółce karę. W I kwartale 2024 roku Spółka wypełniała warunki ww. rozporządzenia w tym zakresie.

Energia elektryczna

Rynek energii w Polsce w I kwartale 2025 roku charakteryzował się wzrostem cen zarówno k/k, jak i r/r. Głównym źródłem energii był węgiel. Jego udział ukształtował się na poziomie około 52% i był niższy o 3% r/r i 2% k/k. Energia z farm wiatrowych i fotowoltaiki generowała 19% mocy, co było na takim samym poziomie k/k i o 4% mniej r/r. Jednym z najważniejszych wydarzeń było przyjęcie przez Radę Ministrów ustawy zakładającej udzielenie publicznego wsparcia w kwocie 60,2 mld PLN dla spółki Polskie Elektroenergetyczne. Ma ona zostać uruchomiona w 2035 roku. Przestarzała sieć elektroenergetyczna sprawia, że niemożliwy staje się odbiór energii z rozproszonych źródeł OZE. PSE proponuje system aukcyjny przyznawania warunków przyłączenia do sieci, aby rozsądnie rozplanować rozwój OZE oraz przeprowadzić transformację energetyczną. Nadprodukcja energii z OZE sprawia, że do końca lutego do sieci nie trafiło 93 GWh energii elektrycznej. Problemem jest coraz większy udział źródeł pogodozależnych. W lutym w Polsce wystąpiła niska generacja ze źródeł wiatrowych (spadek o 47,4% r/r),

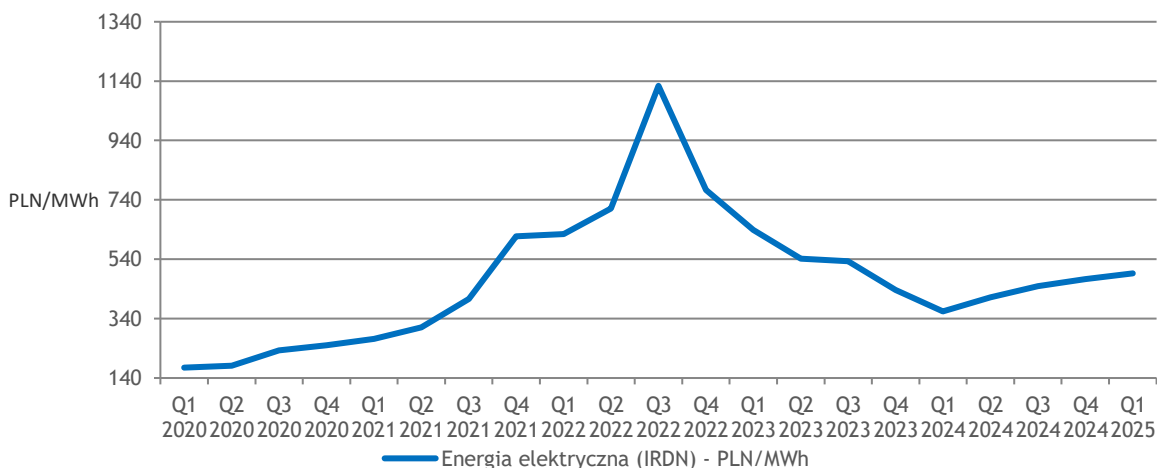
która spowodowała konieczność uzupełniania produkcji ze źródeł węglowych i gazowych, co przy wzroście cen gazu podniosło cenę energii. Analitycy zwracają uwagę na coraz silniejsze oddziaływanie rynku gazu na produkcję energii w wyniku zamykania elektrowni węglowych i zwiększania udziału OZE w miksie energetycznym. Gospodarka europejska na skutek wysokich cen energii staje się coraz mniej konkurencyjna. Pogorszyć ten stan może jeszcze decyzja D. Trumpa. Podpisał on dekret uznający węgiel za minerał krytyczny, a także ogłosił szereg innych działań mających znieść regulacje środowiskowe, aby zwiększyć wydobycia węgla i zablokować zamykania kopalń.

W I kwartale 2025 roku średnia cena energii z rozliczeń wytwórców w ramach grup kapitałowych wyniosła 475,77 PLN/MWh i była niższa o 20% k/k (595,05 PLN/MWh) i niższa ponad 20% r/r (596,59 zł/MWh). Prezes Urzędu Regulacji Energetyki od początku 2023 roku publikuje średnią kwartalną cenę energii elektrycznej dotyczącą rozliczeń w grupach kapitałowych. Od I kwartału 2023 roku cena ta spadła o 45%. Do wyliczeń uwzględniane są dane z realizacji umów lub porozumień dotyczących rozliczeń w grupach kapitałowych, na podstawie których wytwórcy energii sprzedają, kupują lub rozliczają energię elektryczną. Jest to cena netto (bez VAT) uwzględniająca dodatkowe przychody lub koszty wynikające z rozliczeń w ramach umowy.

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

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

Notowania cen energii elektrycznej



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

Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w energię elektryczną

W I kwartale 2025 roku dostawy energii elektrycznej do GA PUŁAWY odbywały się w oparciu o umowy zawarte na 2025 rok z głównymi sprzedawcami energii elektrycznej oraz uzupełniane zakupami na rynku SPOT (w zależności od poziomu cen i bieżącej sytuacji produkcyjnej). Zrealizowane przez Spółkę w I kwartale 2025 roku ceny zakupu były o 1,9% niższe w porównaniu z cenami rynkowymi w tym okresie. W I kwartale 2025 roku ceny energii elektrycznej dla GA PUŁAWY w relacji do poprzedniego kwartału były niższe o 11,2%, a w relacji do analogicznego kwartału poprzedniego roku niższe o 3,5%.

W zakresie przesyłu energii elektrycznej w I kwartale 2025 roku obowiązywały stawki opłat przesyłowych określone w taryfie. Szacuje się, że przyjęte w taryfie na rok 2025 stawki opłat przesyłowych, spowodują dla Spółki wzrost kosztów przesyłowych o około 7% rok do roku.

W I kwartale 2025 roku, ze względu na różnice pomiędzy zużyciem energii elektrycznej w godzinach szczytowych i pozaszczytowych nie większym niż 5%, GA PUŁAWY skorzystała z ulgi w opłacie mocowej w maksymalnej wysokości 83% w każdym z okresów rozliczeniowych.

W związku z wyższym zapotrzebowaniem na energię elektryczną z zakupu w I kwartale 2025 roku, koszt przesyłu energii dla GA PUŁAWY był wyższy o około 44% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

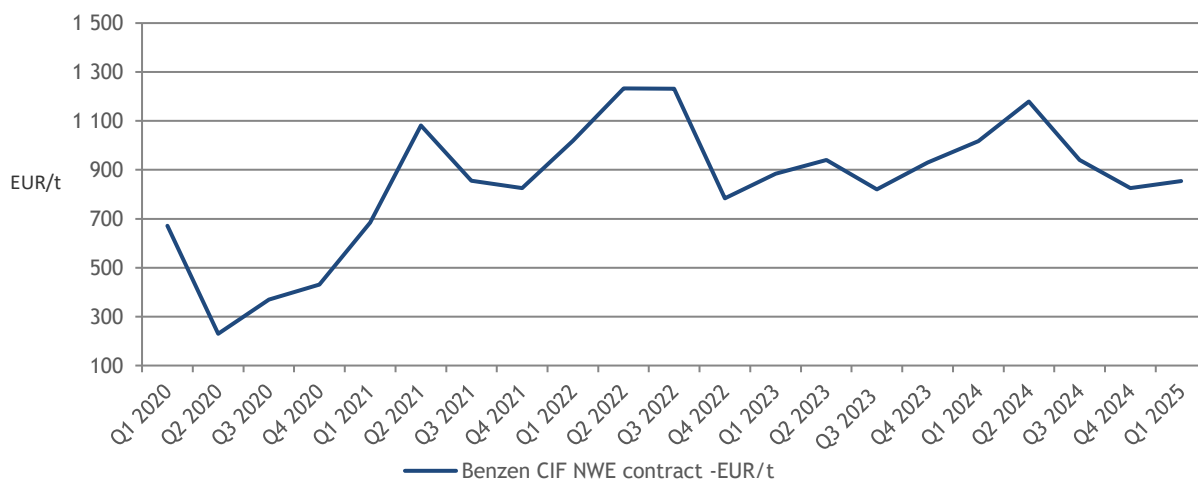
Benzen

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

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

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

Notowania cen benzenu



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w benzen

W I kwartale 2025 roku, z uwagi na wstrzymywaną produkcję kaprolaktamu, zakupy benzenu nie były realizowane.

Siarka

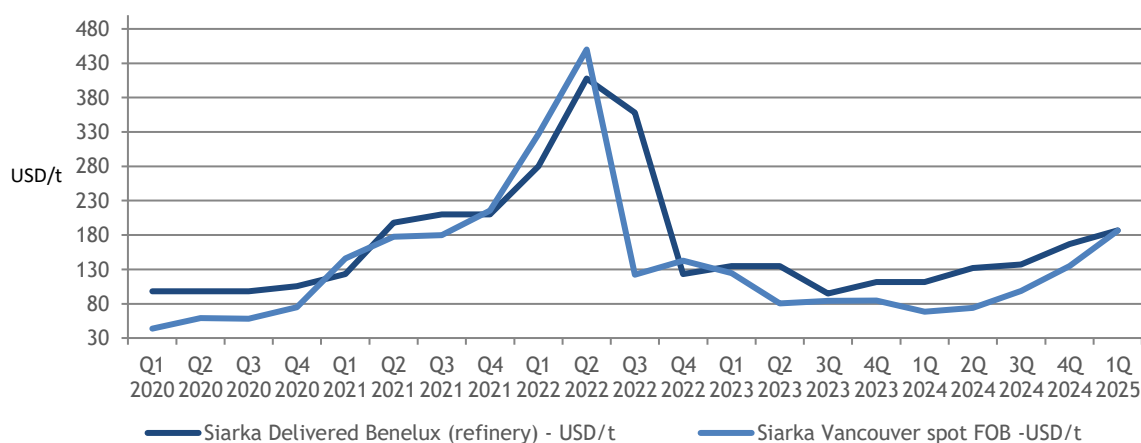
W I kwartale 2025 roku ceny na większości rynków siarki charakteryzowały się trendem wzrostowym. Notowania kwartalne FOB siarki granulowanej Vancouver wzrosły o 42% k/k i o 178% r/r. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku chińskim, gdzie wzrosty dla CFR siarki granulowanej wyniosły odpowiednio 35% k/k i 126% r/r. Cena siarki płynnej CFR Benelux dla kontraktów kwartalnych wzrosła o 12% k/k i 65% r/r. Kolejny ważny rynek Tampa, odnotował wzrosty dla siarki płynnej CFR 46% k/k i 131% r/r. Również

kontrakty na II kwartał 2025 roku wzrosły: na rynku Tampa o 105 USD/t k/k, osiągając cenę 270 USD/t, a ceny FOB Vancouver o 78 USD/t k/k, osiągając cenę 269,5 USD/t.

Wzrostowy trend cen był splotem wielu czynników: rynek europejski charakteryzował się niedoborem siarki, a kolejne zamknięcia rafinerii oraz planowane remonty dodatkowo zmniejszyły podaż. Spowodowało to, że odbiorcy siarki musieli ograniczać zdolności produkcyjne swoich instalacji. Ponadto, wzrastające koszty transportu obniżały marże producentów. Generalnie polityka cel i sankcji miała duży wpływ na rynek siarki. Zapowiedzi cel na import towarów z Kanady spowodowały obawy o dostępność siarki w USA. Finalnie nie została ona objęta ostatnim pakietem cel ogłoszonych przez D. Trumpa. 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 - sankcje obejmują również siarkę. Należy także 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 wykazywały zwiększone zapotrzebowanie. Ze strony Chin było to związane z początkiem aplikacji nawozów. Ceny siarki na tamtejszym rynku wzrosły do najwyższego poziomu od 2,5 roku.

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

Notowania cen siarki



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Zaopatrzenie w siarkę

W I kwartale 2025 roku zakupy siarki dokonywane były głównie na potrzeby GA FOSFORY oraz w mniejszym stopniu na potrzeby GA PUŁAWY. Głównym źródłem dostaw siarki jest produkcja krajowa. W okresie sprawozdawczym zrealizowana średnia cena zakupu siarki dla GA FOSFORY w relacji do analogicznego kwartału 2024 roku wzrosła o 81%.

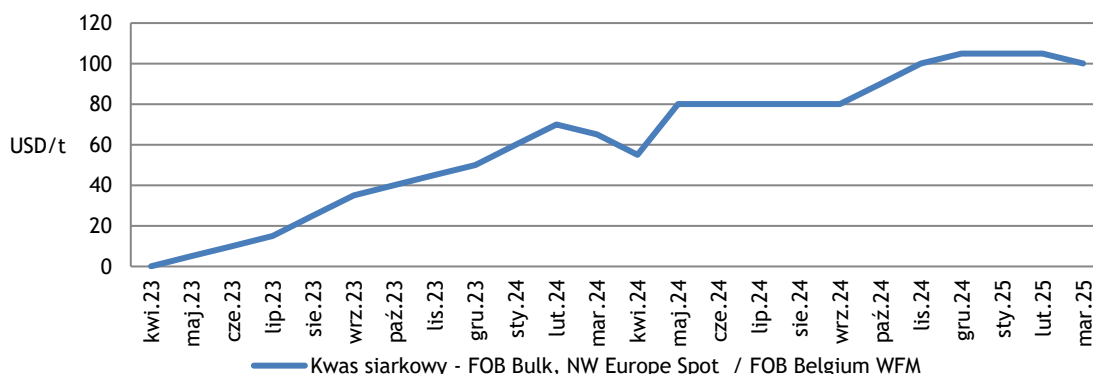
Kwas siarkowy

W I kwartale 2025 roku odnotowano wzrost cen kwasu siarkowego. Średnia cena w tym okresie wyniosła 103 USD/tona i była o 58% wyższa w porównaniu do analogicznego kwartału 2024 roku.

Wzrost cen kwasu siarkowego na rynku globalnym odzwierciedlał utrzymujący się popyt związany ze zwiększoną produkcją nawozów, szczególnie w rejonie północnej części Afryki, natomiast na rynku krajowym był wynikiem wzrostu ceny siarki.

Przewiduje się, że średnia cena kwasu siarkowego na rynkach światowych będzie wzrastać, szczególnie na skutek ponownego uruchamiania instalacji nawozowych.

Notowania cen kwasu siarkowego



Źródło: opracowanie własne

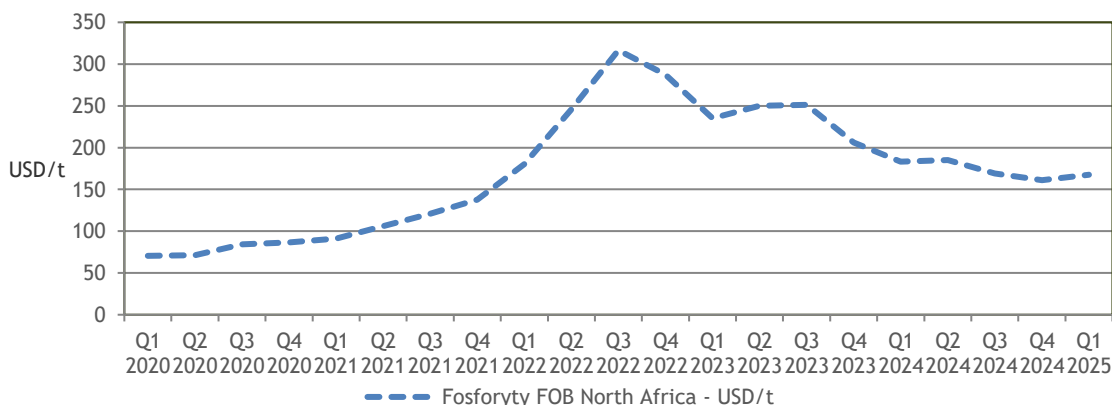
Fosforyty i kwas fosforowy

Wartość północnoafrykańskiego benchmarku cenowego fosforytów w I kwartale 2025 roku była niższa o 8% r/r i wyższa o 4% 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/t k/k. W przypadku FOB Jordania cena spadła o 2 USD/t k/k, podczas gdy dla FOB Algieria pozostała bez zmian.

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

Notowania cen fosforytów



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

Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Sól potasowa

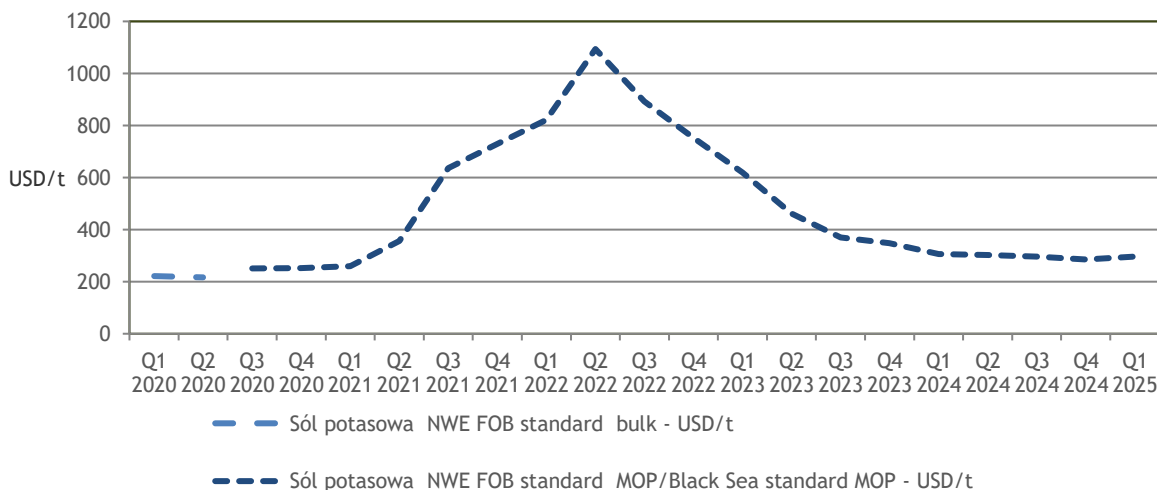
Europejski benchmark cenowy soli potasowej FOB w I kwartale 2025 roku obniżył się o 3% r/r, natomiast w relacji k/k wzrósł o 4%.

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 i priorytetowo traktują rynki lokalne kosztem zaopatrywania importerów. Odbudowa podaży nastąpi prawdopodobnie w II połowie roku, co może wpłynąć na stabilizację rynku. Jest to możliwe także z uwagi na mniejsze spodziewane zapotrzebowanie ze strony Chin oraz Brazylii, które notowały rekordowe wolumeny importowe w 2024 roku.

Zacieśnienie globalnej podaży oraz poziom popytu w kluczowych regionach będą wspierać wycenę surowca w przyszłych okresach. 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 2 kwietnia

przez prezydenta USA. Ponadto import do tej destynacji z Kanady oraz Meksyku jest objęty umową o wolnym handlu.

Notowania cen soli potasowej



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Uprawnienia do emisji CO₂

W I kwartale 2025 roku utrzymywała się wzrostowa tendencja cen uprawnień do emisji CO₂, na co wpływ miały między innymi: dodatnia korelacja z cenami gazu TTF, niekorzystne warunki pogodowe sprzyjające większemu wykorzystaniu węgla oraz wyższa aktywność funduszy hedgingowych oczekujących niedoboru uprawnień. Perspektywy na lata 2026-2027 wskazują na wzrost cen EUA, napędzany zmniejszającą się liczbą dostępnych uprawnień oraz całkowitym objęciem systemem ETS emisji z sektora lotniczego / morskiego.

Średnia cena praw do emisji CO₂ na giełdzie The ICE za I kwartał 2025 roku wyniosła 75,17 EUR, przy czym maksymalna cena notowana w tym okresie to 83,93 EUR, natomiast minimalna to 67,32 EUR.

Według prognoz serwisu Refinitiv z dnia 28 kwietnia 2025 roku średnia cena uprawnień do emisji CO₂ w 2025 roku będzie się kształtowała 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.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej

W GA PUŁAWY zakup praw majątkowych na Towarowej Giełdzie Energii (dalej: TGE) odbywał się w transakcjach bieżących w zależności od cen rynkowych. Średnia cena zakupu praw majątkowych w Spółce wynika więc z cen rynkowych notowanych w okresie objętym obowiązkiem zakupu i umorzenia.

GA PUŁAWY w I kwartale 2025 roku realizowała:

- transakcje zakupu praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii (PMOZE_A, PMOZE-BIO) na TGE w celu realizacji obowiązku umarzania świadectw pochodzenia za 2024 rok oraz PMOZE_A za 2025 rok;
- transakcje zakupu praw majątkowych wynikających ze świadectw efektywności energetycznej (PMEF_F) na TGE w celu realizacji obowiązku umarzania świadectw pochodzenia za 2024 rok.

Ceny rynkowe praw majątkowych w I kwartale 2025 roku:

- PMOZE_A₁ - średnia cena zielonych certyfikatów w raportowanym okresie ukształtowała się na poziomie 27,01 PLN/MWh i była niższa o ok. 49% r/r;

- PMOZE-BIO₂ - średnia cena certyfikatów błękitnych w raportowanym okresie ukształtowała się na poziomie 300,51 PLN/MWh i była wyższa o ok. 0,03% r/r;
- PMEF₃ - średnia cena certyfikatów białych w raportowanym okresie ukształtowała się na poziomie 2 330,42 PLN/toe i była wyższa o ok. 9% r/r.

Zgodnie z zapisami Ustawy o efektywności energetycznej, Spółka zakupując energię elektryczną i gaz ziemny na Towarowej Giełdzie Energii w 2024 roku zobowiązana jest do złożenia stosownych Oświadczeń do Domu Maklerskiego o ilości i sposobie pokrycia kosztów białych certyfikatów. Zgodnie z oświadczeniami GA PUŁAWY przekaże do umorzenia posiadane na swoim koncie PMEF_F celem realizacji obowiązku za 2024 rok.

W związku ze złożeniem do URE w obowiązującym terminie stosownych oświadczeń, GA PUŁAWY w 2025 roku jest uprawniona do zakupu i umorzenia certyfikatów PMOZE_A i PMOZE-BIO dla 15% energii zużytej na potrzeby własne w stosunku do określonego ustawą obowiązku.

W dniu 24 stycznia 2025 roku ogłoszono wykaz odbiorców przemysłowych, o których mowa w art. 52 ust. 2 pkt 1 ustawy o odnawialnych źródłach energii na 2025 rok. Spółka uzyskała najwyższą ulgę dla odbiorcy przemysłowego (85%) wynikającą ze współczynnika intensywności zużycia energii elektrycznej.

54. Komentarz segmentowy

Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.*	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Przychody segmentów, w tym:	1 926 526	1 503 323	28,2%
Sprzedaż zewnętrzna	1 099 765	902 237	21,9%
Obroty wewnętrzne między segmentami	826 761	601 086	37,5%
Koszty segmentów, w tym:	(1 995 940)	(1 648 112)	21,1%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(1 047 149)	(919 010)	13,9%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(826 761)	(601 086)	37,5%
Koszty sprzedaży	(76 008)	(67 556)	12,5%
Koszty ogólnego zarządu	(51 492)	(60 880)	-15,4%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	5 470	420	1202,4%
Zysk/(strata) segmentów	(69 414)	(144 789)	-52,1%
w tym:			-
SEGMENT AGRO	(62 110)	(120 160)	-48,3%
SEGMENT TWORZYWA	(1 801)	(19 548)	-90,8%
SEGMENT ENERGETYKA	(2 497)	(1 455)	71,6%
DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA	(3 006)	(3 626)	-17,1%
Przychody/koszty nieprzypisane	(3 759)	(2 946)	27,6%
Zysk/(strata) operacyjny [EBIT]	(73 173)	(147 735)	-50,5%
Amortyzacja	74 322	67 383	10,3%
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	1 111	(1 048)	-
Zysk/(strata) operacyjny powiększony o amortyzację [EBITDA]	38	(79 304)	-
Przychody/koszty finansowe netto	(23 593)	(16 324)	44,5%
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	326	430	-24,2%
Podatek dochodowy	8 329	17 829	-53,3%
Zysk/(strata) netto za okres	(88 111)	(145 800)	-39,6%
CAPEX	20 507	49 577	-58,6%

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej według segmentów

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.*		01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
AGRO	1 036 174	94,2%	831 470	92,16%	124,6%
TWORZYWA	2 323	0,2%	275	0,03%	844,7%
ENERGETYKA	38 102	3,5%	41 943	4,65%	90,8%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	23 166	2,1%	28 549	3,16%	81,1%
Ogółem przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej	1 099 765	100,0%	902 237	100,00%	121,9%

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

W przychodach ze sprzedaży zewnętrznej w I kwartale 2025 roku - największy udział, tj. 94,2% stanowiły przychody ze sprzedaży Segmentu Agro (wobec 92,16% w analogicznym okresie roku poprzedniego) i wyniosły 1 036,2 miliona złotych, co oznacza wzrost o 204,7 miliona złotych (tj. o 24,6%), spowodowany głównie wyższymi wolumenami i cenami sprzedaży większości produktów.

Ponadto w I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży zewnętrznej:

- Segmentu Tworzywa stanowiły 0,2% przychodów Grupy Kapitałowej i wyniosły 2,3 miliona złotych, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza wzrost o 2,0 miliona złotych (tj. o 744,7%); wzrost ten wynika głównie z wyższych wolumenów sprzedaży kaprolaktamu;
- Segmentu Energetyka stanowiły 3,5% przychodów Grupy Kapitałowej i wyniosły 38,1 miliona złotych, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 3,8 miliona złotych (tj. o 9,2%); spadek ten wynika głównie z niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej;
- Segmentu Pozostała Działalność stanowiły 2,1% przychodów Grupy Kapitałowej i wyniosły 23,2 miliona złotych, co w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego oznacza spadek o 5,4 miliona złotych (tj. o 18,9%); spadek ten wynika między innymi z niższych przychodów ze sprzedaży REMZAP.

54.1. Segment Agro

Koniunktura w rolnictwie

W I kwartale 2025 roku koniunktura w polskim rolnictwie ponownie się pogorszyła. Wartość wskaźnika koniunktury rolnej IRG SGH (IRGAGR) obniżyła się w porównaniu z IV kwartałem 2024 roku o 3,4 pkt. Pogorszenie się koniunktury rolnej o tej porze roku jest typowe. Tym razem jednak, podobnie jak przed kwartałem, jest słabsze niż zazwyczaj - średnia kwartalna zmiana wartości wskaźnika w I kwartale roku wynosi bowiem -5,7 pkt. Wartość IRGAGR jest obecnie wyższa niż przed rokiem o 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 zmniejszył się, i to znacznie, poziom zadłużenia gospodarstw rolnych. Ogólnie rzecz biorąc, 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 zł. Koperta finansowa na te płatności wynosi 19,3 mld zł. 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.

Rynek zbóż

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 raz rosły raz spadały 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/tona, tj. wzrost o 24% w ujęciu rocznym.

W przypadku pozostałych upraw średnie kwartalne ceny wyniosły: pszenica konsumpcyjna 947 PLN/tona (wzrost o 10% rok do roku), pszenica paszowa 919 PLN/tona (wzrost o 10% rok do roku), żyto konsumpcyjne 728 PLN/tona (wzrost o 20% rok do roku), żyto paszowe 718 PLN/tona (wzrost o 19% rok do roku), kukurydza 868 PLN/tona (wzrost o 14% rok do roku). W I kwartale rolnicy wstrzymywali się ze sprzedażą ziarna, jednocześnie z drugiej strony wytwórnie pasz kupowały mało ziarna pod bieżącą produkcję. W ostatnich tygodniach omawianego kwartału na rynku zbóż mieliśmy do czynienia z podwyższoną zmiennością cen ze względu na politykę celną USA.

Według szacunków Komisji Europejskiej z końca kwietnia, całkowita produkcja zbóż w Polsce w 2025 roku wyniesie 35,9 mln ton (wzrost o 3% w porównaniu do roku ubiegłego), w tym kukurydzy 8,3 mln ton (mniej o 11%), pszenicy miękkiej 13,0 mln ton (plus 5%), a produkcja jęczmienia wzrośnie do 3,4 mln ton (plus 13%). Ogólny areal upraw zbóż zwiększył się o 3%, czyli wzrośnie o 0,245 mln ha, natomiast plonowanie zbóż ogółem nieznacznie zmniejszy się o 1% i wyniesie 4,9 t/ha.

Na poziomie całej Unii Europejskiej, według szacunków Komisji Europejskiej, całkowita produkcja zbóż w 2025 roku wyniesie 282,3 mln ton (więcej o 10% w ujęciu rocznym), w tym kukurydzy 65,3 mln ton (wzrost o 10%), pszenicy miękkiej 127,3 mln ton (wzrost o 13%), zwiększył się również produkcja jęczmienia i wyniesie 52,2 mln ton (wzrost o 5%). Ogólny areal zbóż w UE zwiększył się o 3% a plonowanie zbóż wzrośnie o 7%.

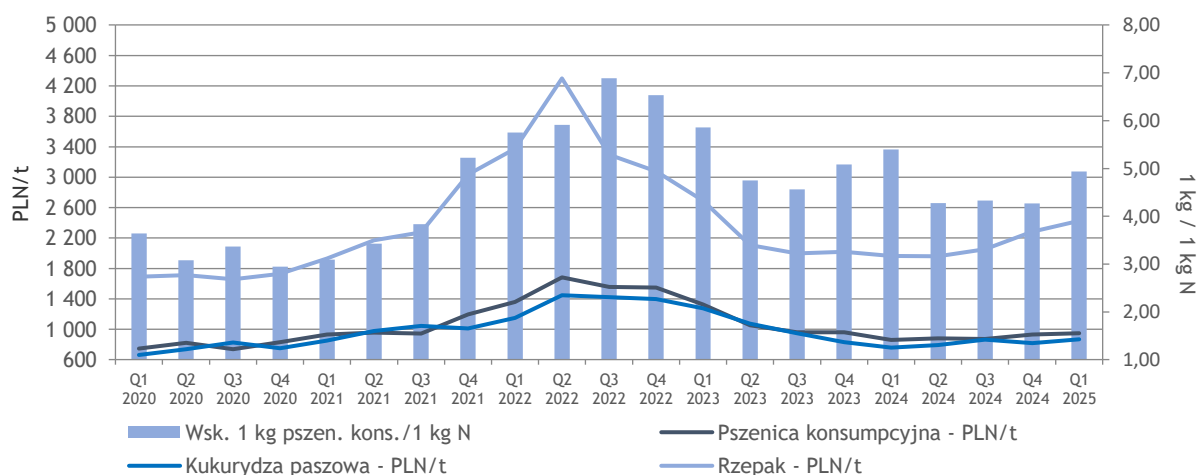
Według najnowszej prognozy Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA) dotyczącej sezonu 2024/2025 globalna produkcja pszenicy ma wynieść 799,7 mln ton (+1% s/s). Na koniec obecnego sezonu zapasy pszenicy mają wynieść 265,2 mln ton (-1,5% s/s).

Światowe zbiory kukurydzy w sezonie 2024/25 mają osiągnąć 1 221,3 mln ton (-0,7% s/s). Zapasy kukurydzy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 287,3 mln ton (9% s/s).

Zgodnie z danymi USDA, globalna produkcja nasion oleistych w sezonie 2024/25 wyniesie 676,62 mln ton, co oznacza wzrost o 20,3 mln ton w skali roku.

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

Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Rynek nawozów azotowych

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

I kwartał 2025 roku to okres, kiedy zwyczajowo wraca popyt na nawozy, a rolnicy wchodzi na rynek, by zaopatrzyć się w ilość wystarczającą na wiosenną aplikację. Do połowy lutego 2025 roku popyt powrócił na większość rynków europejskich (Wielka Brytania, Niemcy, Polska), przy jednoczesnej dużej aktywności

producentów w zakresie podwyżek cen oferowanych nawozów saletranych (podyktowanych przede wszystkim rosnącymi kosztami gazu ziemnego, ale również w ślad za drożącym mocznikiem). Obserwowane na rynku, kilkukrotne korekty cen nawozów w górę, ostatecznie zaczęły zniechęcać rolników do zakupów, co w rezultacie spowodowało spadek zainteresowania nawozami. W II połowie lutego popyt w Europie Wschodniej i krajach bałtyckich nieco osłabł, pozostając silny jedynie w Europie Północno-Zachodniej. Taka sytuacja utrzymywała się praktycznie do końca I kwartału - rynek zwolnił, a niesprzyjająca pogoda blokowała prace polowe. Powszechnie oczekiwano trendu spadkowego cen nawozów saletranych po spadku notowań zbóż, a także obserwowanego w marcu spadku cen mocznika na międzynarodowych rynkach. Ceny znalazły się pod dużą presją, a wciąż słabnący mocznik i spowolnienie popytu doprowadziły ostatecznie do niewielkich obniżek cen na rynku.

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

W kolejnych miesiącach prognozowany jest spadek zainteresowania zakupami, który w konsekwencji wpłynie na niższe ceny. Wysokie koszty gazu ziemnego w Europie będą nadal znaczącym czynnikiem obciążającym branżę.

Mocznik

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

Na przestrzeni I kwartału 2025 roku ceny mocznika rosły, na co wpływ miało wiele czynników. Na skutek niedoborów gazu, Iran, Egipt i Chiny ograniczały produkcję mocznika. Globalna dostępność nawozu została zachwiana chińskimi ograniczeniami eksportowymi. Opóźniony przetarg w Indiach i wzrost konsumpcji na przełomie 2024 i 2025 roku zwiększyły presję popytową, dodatkowo wspieraną silnym popytem w USA. Amerykańskie cła na kanadyjski mocznik i szersze globalne sankcje wpływające na rynki energii zakłóciły przepływy handlowe, dodatkowo wpływając na ceny produktu. 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.

Jeśli propozycje Komisji Europejskiej dotyczące nałożenia rygorystycznych cel na rosyjskie nawozy zostaną przyjęte przez Parlament Europejski, dostępność mocznika w Europie może ulec dalszemu ograniczeniu od lipca 2025 roku. Sankcje na rosyjski import mogą podnieść ceny w regionie i doprowadzić do przyspieszenia importu z Rosji przed upływem terminu ich wprowadzenia. W perspektywie średnioterminowej, wprowadzone sankcje powinny pobudzić produkcję w regionie.

Prognozuje się, że przykładem lat ubiegłych, ceny mocznika będą najniższe na przełomie czerwca i lipca. Chiny prawdopodobnie nadal będą traktować priorytetowo środki samowystarczalności i mogą zdecydować się na zatrzymanie mocznika na rynku krajowym, głównie z powodu coraz bardziej niestabilnych globalnych łańcuchów dostaw.

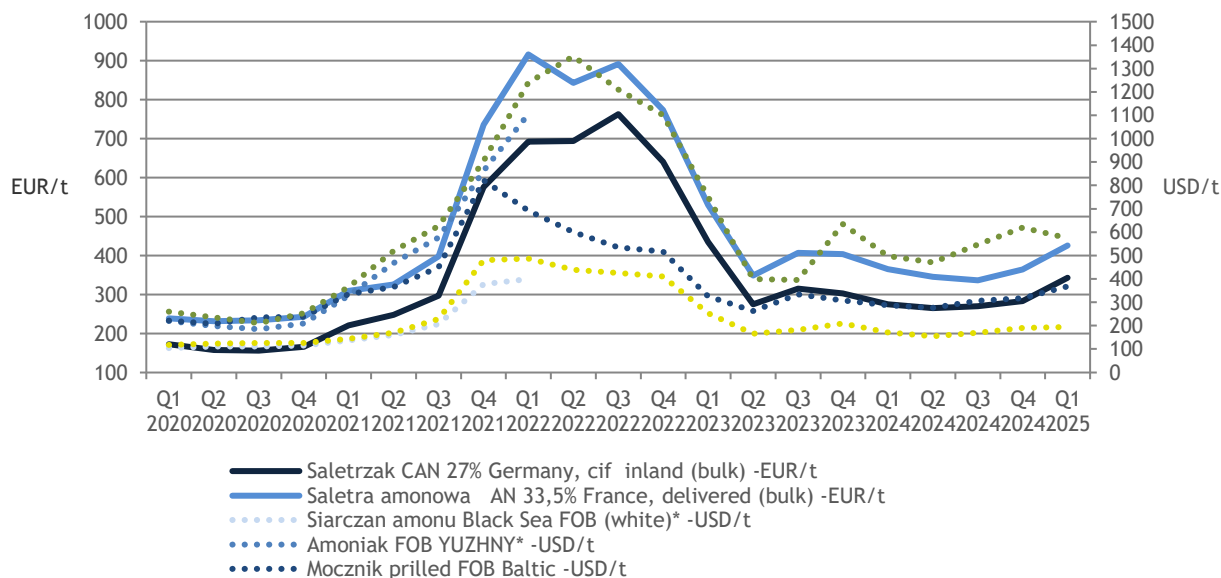
Amoniak

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 ważnych rynkach, głównie z uwagi na okres poza sezonem i obserwowany niski popyt, w szczególności na rynku spot (aktywność ograniczała się do dostaw kontraktowych). To pozwoliło wyhamować wzrosty z II połowy 2024 roku. Wsparciem dla obniżek były wysokie wskaźniki operacyjne we wszystkich głównych hubach dostaw. Oczekuje się, że tendencja ta utrzyma się w II kwartale 2025 roku - podaż pozostanie wysoka, a popyt ze strony sektora nawozowego w USA i Europie zacznie się zmniejszać wraz z zakończeniem aplikacji wiosennych.

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

Notowania cen nawozów azotowych (mocznika, CAN, saletry amonowej, siarczanu amonu) i amoniaku



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

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

Źródło: opracowanie w ramach GK GA

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.

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

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 tariff celnych nastąpiłoby w dniu 1 lipca 2025 roku.

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.

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.

Po okresie sprawozdawczym

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.

Rynek nawozów wieloskładnikowych i fosforowych

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.

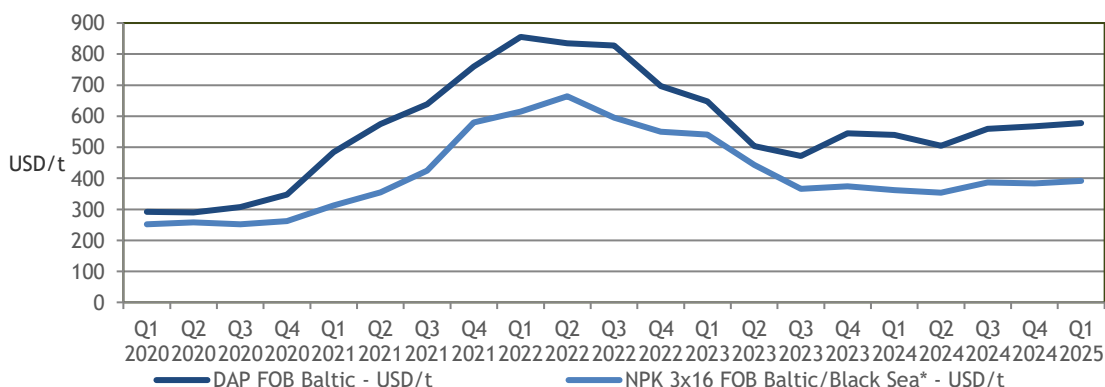
Początek roku upłynął głównie pod znakiem oczekiwania na wzrost popytu. Finalnie na rynku europejskim, w tym w Polsce, zainteresowanie NPK pozostawało umiarkowane, szczególnie na tle nawozów azotowych prostych. Wyjątkiem była Wielka Brytania, gdzie raportowano bardzo duże zapotrzebowanie na nawozy typu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

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

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

Rynek nawozów wieloskładnikowych determinowany jest sytuacją popytowo-podażową, przystępnością cenową oraz obecnością wolumenów eksportowych. W ujęciu rocznym oczekuje się stabilnych poziomów cen nawozów wieloskładnikowych, które podlegać będą jedynie 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 Unię Europejską.

Notowania cen nawozów wieloskładnikowych (DAP, NPK)



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

Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Rynek melaminy

Europejski rynek nadal doświadczał wysokich cen gazu, które obciążały stronę kosztową europejskich producentów melaminy. Dostępność produktu w Europie była wciąż ograniczona w wyniku obniżonych wskaźników operacyjnych melaminy w niektórych częściach Europy (Niemcy, Holandia, Austria) lub stałych wyłączeń produkcji (Polska i Rumunia). Pomimo pewnych oczekiwań popyt nie wzrósł i pozostawał na niezmiennym, niskim poziomie obserwowanym w poprzednich okresach. Sytuacja podażowa poprawiła się nieznacznie w kwietniu po uruchomieniu zakładów w Niemczech.

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

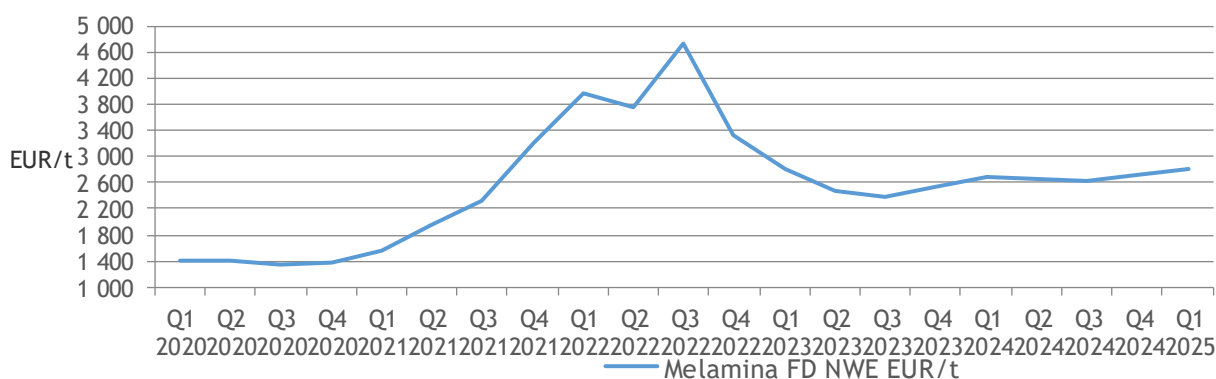
W wyniku trwającego od marca 2024 roku dochodzenia prowadzonego przez USA (inicjatorem był amerykański producent melaminy) w sprawie ceł antydumpingowych (AD) i wyrównawczych (CVD) na melaminę z Niemiec, Indii, Japonii, Holandii, Kataru oraz Trynidadu i Tobago, w dniu 31 stycznia 2025 roku Departament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

Ceny kontraktowe, z uwagi na niestabilną sytuację makroekonomiczną i rynkową, ustalane były w całym okresie przez uczestników rynku w ujęciu miesięcznym i na koniec I kwartału 2025 roku zostały ustalone retrospektywnie, odzwierciedlając skumulowaną sumę trzymiesięcznych zmian potwierdzonych kontraktów. Ostatecznie cena kontraktowa melaminy w I kwartale 2025 roku została ustalona na średnim poziomie 2 800 EUR/t FD NWE, co oznaczało wzrost o 100 EUR/tona, tj. o około 4% k/k i wzrost w relacji rocznej na poziomie 110 EUR/t, tj. o niewiele ponad 4% r/r. W przypadku cen na rynku spot, w I kwartale 2025 roku odnotowano nieznaczny spadek o 1% r/r i o 1% k/k.

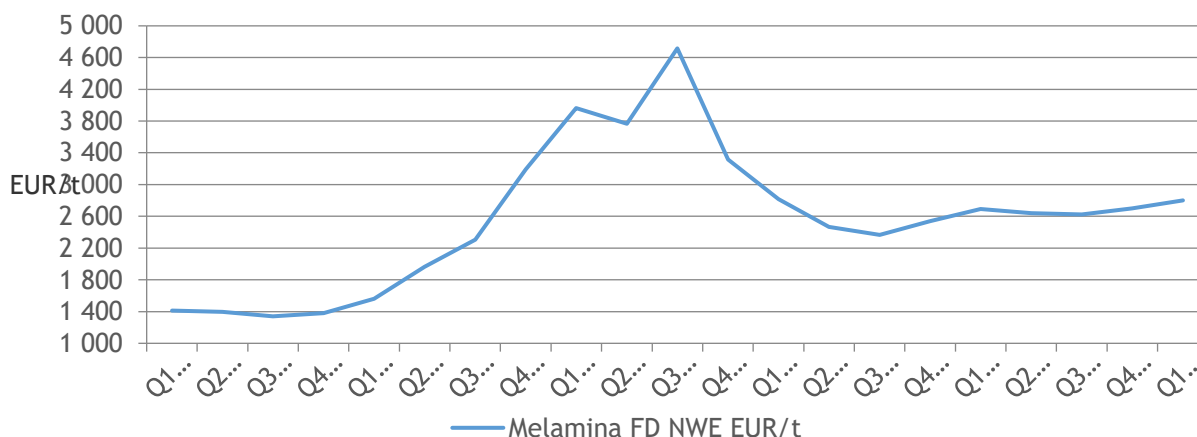
Prognozy wskazują, że poziomy popytu pozostaną stabilne, bez przewidywanej poprawy w najbliższej przyszłości, pomimo oczekiwanego sezonowego wzrostu, związanego z sektorem budowlanym w II kwartale. Oczekuje się, że przyszły popyt będzie w dużej mierze zależał od rozwoju trwających napięć geopolitycznych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

Należy mieć również na uwadze, że w Malezji planowane jest uruchomienie instalacji melaminy o zdolności 60 tysięcy ton rocznie w III kwartale 2025 roku. Z kolei w Egipcie ogłoszony został plan budowy fabryki melaminy. Instalacja ma zostać oddana do użytku do 2027 roku, a jej nominalna zdolność produkcyjna wyniesie 60 tysięcy ton rocznie.

Notowania cen melaminy



Notowania cen melaminy



Źródło: opracowanie w ramach GK GA

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

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.

Rynek nadtlenu wodoru

Średni poziom ceny nadtlenu wodoru w I kwartale 2025 roku wyniósł 3 800 PLN/tona w przeliczeniu na 100%.

W I kwartale 2025 roku na europejskim rynku nadtlenu wodoru dominował rynek kupującego. Produkt był dostępny w dowolnych ilościach, jednak ze względu na problemy największego użytkownika nadtlenu wodoru - przemysłu papierniczego, nastąpił znaczny spadek popytu. Zmniejszone zapotrzebowanie w 2024 roku na papier gazetowy i biurowy częściowo rekompensował wzrost produkcji papieru opakowaniowego oraz chusteczek higienicznych. Dodatkowo, wzrost kosztów energii wpłynął na okresowe ograniczenia produkcji. W konsekwencji kilka papierni znacznie zmniejszyło swoją działalność, co dalej skutkowało pogorszeniem standingu finansowego tych firm i w niektórych przypadkach doprowadziło nawet do ogłoszenia upadłości lub trwałego zamknięcia zakładów (na przykład Bukoza na Słowacji).

Nadmiar nadtlenu wodoru oraz niższe ceny gazu zimnego utrzymały trend spadkowy cen z 2024 roku także w pierwszym kwartale 2025, co było najbardziej widoczne w kontraktach rocznych. Oczekiwany poziom cen dla papierni to około 700 EUR/DMT.

Najniższe ceny odnotowywane są na wschodzie Europy, gdzie europejski nadtlenek wodoru konkuruje z produktami azjatyckimi. Jeśli nie zmieni się relacja podaży do konsumpcji nadtlenu wodoru, trend spadkowy cen produktu utrzyma się w kolejnym okresie.

Obecnie na rynku występuje niskie zainteresowanie produktem oraz wysokie stany magazynowe na rynku dystrybucji, co może spowodować korektę cen nadtlenu wodoru o około 150-200 PLN/tona w II kwartale 2025 roku.

Rynek reduktantów (w tym: AdBlue®)

W obszarze Noxy® Adblue® I kwartał 2025 roku był słabszy w stosunku do ostatniego kwartału 2024 roku o 19% w zakresie zrealizowanych wolumenów oraz o 13% wartościowo. Jest to zazwyczaj najslabszy okres w roku, w który występuje osłabienie koniunktury gospodarczej, a co za tym idzie mniejsza aktywność transportu i tym samym mniejsze zapotrzebowanie na Adblue. Jeżeli natomiast porównamy I kwartał 2025 roku do I kwartału 2024, to realizacja była o 26% wyższa w zakresie wolumenów oraz o 44% wartościowo. Cen Noxy® Adblue®, w związku z rosnącymi w całym kwartale kosztami gazu, zanotowały 8% wzrost w stosunku do IV kwartału 2024 oraz 15% wzrost w stosunku do I kwartału 2024.

Sprzedaż eksportowa w I kwartale 2025 roku pozostała na poziomie zbliżonym do IV kwartału 2024 roku. Na rynkach zagranicznych, zwłaszcza tych oddalonych geograficznie, pojawienie się nowych producentów Adblue (w formie blendowni) sprawia, że utrzymanie konkurencyjnej oferty staje się coraz większym

wyzwaniem. Rosnące koszty dostaw do odległych destynacji stanowią coraz większy udział w końcowej cenie produktu i wpływają na obniżenie konkurencyjności w porównaniu do ofert lokalnych producentów oraz utratę udziałów w rynku.

W II kwartale prognozowany jest kilkuprocentowy wzrost sprzedaży Noxy® Adblue® w związku ze spodziewanym wiosennym ożywieniem gospodarczym. Ponadto, w 2025 roku przewidujemy dalsze odzyskiwanie udziału w rynku Adblue w Polsce spowodowane między innymi:

- wdrożeniem bardziej elastycznej polityki cenowej,
- trudnościami „blendowni” w dostępie do surowca do produkcji Adblue z Białorusi poprzez skuteczne egzekwowanie sankcji,
- oczekiwanymi nowymi cłami na produkty nawozowe z Rosji.

W zakresie Pulnox w I kwartale 2025 roku zanotowano 24% spadek realizowanych wolumenów w stosunku do poprzedniego kwartału oraz 23% spadek wolumenów w relacji do I kwartału 2024. Czynniki, które znacząco osłabiły pozycję rynkową i przyczyniły się do odnotowanego spadku wolumenów w analizowanym okresie to:

- konkurencja krajowa (blendownie), która oferuje podobny produkt po znacznie niższych cenach (możliwość produkcji z każdego rodzaju mocznika z importu, bez restrykcyjnych wymogów jakościowych);
- zatrzymanie w marcu sprzedaży ze względu na dwutygodniowy, niezbędny postój technologiczny i rewizję zbiornika pod Pulnox;
- spowolnienie w branży budowlanej - zmniejszenie zapotrzebowania na produkt z cementowni, hut, hut szkła;
- zmniejszenie zapotrzebowania z branży energetyki ciepłej (ciepła zima) oraz z elektrowni (wyłączanie bloków produkujących prąd z węgla brunatnego).

Ceny Pulnox w stosunku do IV kwartału 2024 wzrosły o 7% (w związku ze wzrostami cen gazu), natomiast w stosunku do I kwartału 2024 nie zmieniły się.

Realizacja wolumenów Likam za I kwartał 2025 roku w stosunku do IV kwartału 2024 była wyższa o 8% i o 10% w stosunku do I kwartału 2024. Główny wpływ miały na to wygrane postępowania przetargowe na rok 2025 ze wszystkimi dotychczasowymi odbiorcami z branży energetycznej oraz atrakcyjna oferta w obszarze dystrybucji. Ceny Likam w omawianym okresie wzrosły o 18% w stosunku do IV kwartału 2024 i o 19% w stosunku do I kwartału 2024 roku. Miał na to wpływ duży udział umów powiązanych formułami z cenami gazu.

W zakresie Pulnox i Likam prognozowana jest stabilizacja w zakresie wolumenów oraz spadek cen wraz ze spadkami cen gazu.

Rynek ONECON/dwutlenku węgla

Zwyczajowo miesiące zimowe to okres niższego popytu na ONECON (dwutlenek węgla) ze względu na występującą sezonowość w takich obszarach jak: saturacja napojów czy stosowanie CO₂ do dokarmiania roślin w uprawach szklarniowych. W tym roku cieplejsza zima spowodowała wcześniejsze nasadzania roślin przez gospodarstwa szklarniowe, co o prawie miesiąc przyspieszyło podawanie CO₂ do dokarmiania roślin. W obszarze saturacji natomiast, w dalszym ciągu, odnotowuje się spadek produkcji i sprzedaży piwa. Pozostałe branże konsumentów CO₂ pracują na względnie stabilnym poziomie.

Ponadto, od listopada 2024 roku (z krótkimi przerwami) panuje epidemia ptasiej grypy, obejmując swoim zasięgiem prawie cały kraj. W celu gaszenia ognisk choroby stosuje się CO₂, a największe zapotrzebowanie było obserwowane w marcu 2025 i zbiegło się w czasie z mniejszą podażą tego produktu związaną z przerwami w produkcji amoniaku (we Włocławku i Kędzierzynie-Koźlu), a co za tym idzie mniejszą produkcją CO₂.

Powyższe okoliczności spowodowały, że w I kwartale 2025 roku poziom cen dwutlenku węgla wyniósł średnio 600 PLN/tona.

W kolejnym kwartale prognozuje się stopniowe ograniczenie epidemii ptasiej grypy (wyższe temperatury) i tym samym powrót do ceny sprzedaży z planu. Przewidywany poziom cen dwutlenku węgla na 2025 to około 480 PLN/tona.

Wyniki Segmentu Agro

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku Segment Agro osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)62,1 miliona złotych, wobec (-)120,2 miliona złotych w analogicznym okresie 2024 roku.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Agro

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.*	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Przychody segmentu, w tym:	1 096 240	879 900	24,6%
Sprzedaż zewnętrzna	1 036 174	831 470	24,6%
Obroty wewnętrzne między segmentami	60 066	48 430	24,0%
Koszty segmentu, w tym:	(1 116 355)	(950 766)	17,4%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(981 216)	(837 192)	17,2%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(60 066)	(48 105)	24,9%
Koszty sprzedaży	(75 073)	(65 469)	14,7%
Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	(20 115)	(70 866)	-71,6%
Koszty ogólnego zarządu	(43 115)	(50 006)	-13,8%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	1 120	712	57,3%
Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	(62 110)	(120 160)	-48,3%
Amortyzacja	55 226	46 422	19,0%
Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA] z wyłączeniem odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych	(6 884)	(73 738)	-90,7%
CAPEX	12 939	29 644	-56,4%

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych

Przychody ze sprzedaży	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.*		01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	935 673	90,3%	720 278	86,6%	129,9%
Pozostałe produkty handlowe	39 050	3,8%	41 081	4,9%	95,1%
Inne przychody Segmentu	61 451	5,9%	70 111	8,5%	87,6%
Razem	1 036 174	100,0%	831 470	100,0%	124,6%

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

W I kwartale 2025 roku w Segmencie Agro:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 1 036,2 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 204,7 miliona złotych (o 24,6%), głównie ze względu na wyższe wolumeny i ceny sprzedaży większości produktów, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 144,0 miliony złotych (o 17,2%), głównie z uwagi na wyższe wolumeny sprzedaży oraz przy kosztach sprzedaży wyższych o 9,6 miliona złotych (o 14,7%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)20,1 miliona złotych i w relacji do wyniku z I kwartału 2024 roku był wyższy o 51,1 miliona złotych;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (-)1,9% i w relacji do I kwartału 2024 roku była wyższa o 6,7 punktów procentowych.

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2025 r.- 31.03.2025 r.*	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.
1	2	3
Główne produkty handlowe	24,2%	23,1%
Pozostałe produkty handlowe	5,1%	8,3%
Inne przychody Segmentu	0,0%	0,0%
Przychody ogółem Segmentu	22,0%	20,4%

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

Udział eksportu w przychodach Segmentu Agro w I kwartale 2025 roku zwiększył się o 1,6 punktu procentowego.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Agro

W I kwartale 2025 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Agro wyniosły 12,9 miliona złotych i w relacji do I kwartału 2024 roku były niższe o 16,7 miliona złotych.

Największe nakłady w Segmencie Agro poniesiono na Modernizację budynku pompowni wody obiegowej wraz z wymianą kolektorów zasilających wody obiegowej instalacji kwasu azotowego.

54.2. Segment Tworzywa

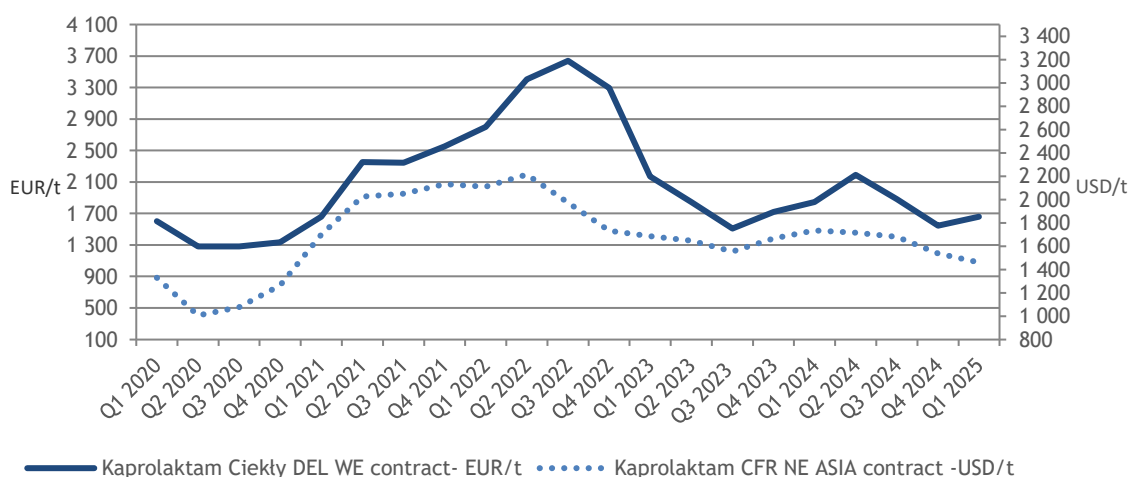
Rynek kaprolaktamu

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

W I kwartale 2025 roku ceny CPL rosły z miesiąca na miesiąc. Jeden zintegrowany producent CPL/PA6 oraz jeden kluczowy producent CPL zmagali się z problemami produkcyjnymi, które skutkowały mniejszą podażą produktu. Dodatkowo jeden mniejszy producent ogłosił trwałe zamknięcie swojej instalacji kaprolaktamu w I połowie 2025 roku.

Perspektywy na II kwartał są niepewne. Podobnie jak w poprzednich okresach głównym czynnikiem kształtującym ceny i zapotrzebowanie będzie dynamika popytowo-podażowa na rynkach aplikacji, determinowana sytuacją makroekonomiczną i geopolityczną oraz kosztami produkcji. Polityka celna administracji USA, propozycje cel odwetowych budzą obawy, szczególnie w sektorach niektórych zastosowań jak motoryzacja. W perspektywie kolejnych miesięcy może dojść do zmian kierunków przepływów handlowych na rynku globalnym. Gracze z rynku chińskiego mogą prowadzić agresywną działalność eksportową. II kwartał to okres prac remontowych na kilku instalacjach CPL, co może wpłynąć na jego dostępność.

Notowania cen kaprolaktamu



Źródło: opracowanie własne

Wyniki Segmentu Tworzywa

W okresie od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 roku Segment Tworzywa osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)1,8 miliona złotych, wobec (-)19,5 miliona złotych w analogicznym okresie roku 2024.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Tworzywa

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.*	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Przychody segmentu, w tym:	2 323	9 455	-75,4%
Sprzedaż zewnętrzna	2 323	275	744,7%
Obroty wewnętrzne między segmentami	-	9 180	-100,0%
Koszty segmentu, w tym:	(6 046)	(29 290)	-79,4%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(5 921)	(19 775)	-70,1%
Obroty wewnętrzne między segmentami	-	(9 512)	-100,0%
Koszty sprzedaży	(125)	(3)	4 066,7%
Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	(3 723)	(19 835)	-81,2%
Koszty ogólnego zarządu	-	(91)	-100,0%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	1 922	378	408,5%
Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	(1 801)	(19 548)	-90,8%
Amortyzacja	2	1 600	-99,9%
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	1 165	-	-
Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA] z wyłączeniem odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych	(2 964)	(17 948)	-83,5%
CAPEX	-	223	-100,0%

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

Przychody zewnętrzne Segmentu Tworzywa według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.*		01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	2 323	100,0%	228	82,9%	1 018,9%
Pozostałe produkty handlowe	0	0,0%	47	17,1%	0,0%
Razem	2 323	100,0%	275	100,0%	844,7%

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

W I kwartale 2025 roku w Segmencie Tworzywa:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 2,3 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe o 2,0 miliona złotych (o 744,7%) głównie z tytułu wyższych wolumenów sprzedaży kaprolaktamu, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów niższych o 13,9 miliona złotych (o 70,1%) oraz przy kosztach sprzedaży wyższych o 0,1 miliona złotych;
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (-)3,7 miliona złotych i w relacji do I kwartału 2024 roku był wyższy o 15,8 miliona złotych.

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Tworzywa

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.*	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.
1	2	3
Główne produkty handlowe	100,0%	0,0%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%

Przychody ogółem segmentu	100,0%	0,0%
---------------------------	--------	------

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Tworzywa

W I kwartale 2025 roku w Segmencie Tworzywa nie wystąpiły nakłady inwestycyjne.

54.3. Segment Energetyka

W okresie od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny EBIT (uwzględniający transakcje między segmentami) w wysokości (-)2,5 miliona złotych, wobec (-)1,5 miliona złotych w analogicznym okresie roku 2024.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Energetyka

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Przychody segmentu, w tym:	781 977	567 088	37,9%
Sprzedaż zewnętrzna	38 102	41 943	-9,2%
Obroty wewnętrzne między segmentami	743 875	525 145	41,7%
Koszty segmentu, w tym:	(781 607)	(565 094)	38,3%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(37 719)	(39 934)	-5,5%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(743 875)	(525 144)	41,7%
Koszty sprzedaży	(13)	(16)	-18,8%
Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	370	1 994	-81,4%
Koszty ogólnego zarządu	(2 604)	(2 784)	-6,5%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	(263)	(665)	-60,5%
Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	(2 497)	(1 455)	71,6%
Amortyzacja	12 088	9 548	26,6%
Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA] z wyłączeniem odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych	9 591	8 093	18,5%
CAPEX	5 855	11 347	-48,4%

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.		01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	25 024	65,7%	25 262	60,2%	99,1%
Pozostałe produkty handlowe	333	0,9%	629	1,5%	52,9%
Inne przychody Segmentu	12 745	33,4%	16 052	38,3%	79,4%
Razem	38 102	100,0%	41 943	100,0%	90,8%

W I kwartale 2025 roku w Segmencie Energetyka:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 38,1 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego były niższe o 3,8 miliona złotych (o 9,2%), głównie ze względu na niższe ceny i mniejsze ilości sprzedaży energii elektrycznej, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów niższych o 2,2 miliona złotych (o 5,5%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (+)0,4 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego był niższy o 1,6 miliona złotych;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła (+)1,0% i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o 3,8 punktu procentowego.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Energetyka

W I kwartale 2025 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Energetyka wyniosły 5,9 miliona złotych i w relacji do I kwartału 2024 roku były niższe o 5,5 miliona złotych. Największe nakłady w Segmencie Energetyka poniesiono na wymianę pompy wody zasilającej w elektrociepłowni GA PUŁAWY.

54.4. Segment Pozostała Działalność

W okresie od 1 stycznia 2025 do 31 marca 2025 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny EBIT w wysokości (-)3,0 miliona złotych (uwzględniający transakcje między segmentami), wobec (-)3,6 miliona złotych w analogicznym okresie roku 2024.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Segmentu Pozostała Działalność

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r. *	01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
Przychody segmentu, w tym:	45 986	46 880	-1,9%
Sprzedaż zewnętrzna	23 166	28 549	-18,9%
Obroty wewnętrzne między segmentami	22 820	18 331	24,5%
Koszty segmentu, w tym:	(45 910)	(42 502)	8,0%
Koszt wytworzenia produktów oraz wartość towarów i materiałów sprzedanych na rzecz klientów zewnętrznych	(22 293)	(22 109)	0,8%
Obroty wewnętrzne między segmentami	(22 820)	(18 325)	24,5%
Koszty sprzedaży	(797)	(2 068)	-61,5%
Zysk/(strata) segmentu ze sprzedaży	76	4 378	-98,3%
Koszty ogólnego zarządu	(5 773)	(7 999)	-27,8%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne netto	2 691	(5)	-
Zysk/(strata) operacyjny segmentu [EBIT]	(3 006)	(3 626)	-17,1%
Amortyzacja	7 006	9 813	-28,6%
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	28	-
Zysk/(strata) operacyjny segmentu powiększony o amortyzację [EBITDA] z wyłączeniem odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych	4 000	6 159	-35,1%
CAPEX	1 508	6 115	-75,3%

*Od dnia 1 stycznia 2025 roku kwas siarkowy prezentowany jest w Segmencie Agro (dotychczas prezentowany w Segmencie Tworzywa i Pozostała Działalność). Ze względu na niewielki wpływ na wynik finansowy Segmentów w okresie porównywalnym nie uwzględniono zmiany.

Struktura produktowa przychodów zewnętrznych Segmentu Pozostała Działalność

Wyszczególnienie	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.*		01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	3 948	17,0%	13 249	46,4%	29,8%
Inne przychody Segmentu	19 218	83,0%	15 300	53,6%	125,6%
Razem	23 166	100,0%	28 549	100,0%	81,1%

W I kwartale 2025 roku w Segmencie Pozostała Działalność:

- przychody zewnętrzne ze sprzedaży wyniosły 23,2 miliona złotych i były niższe od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 5,4 miliona złotych (o 18,9%) między innymi z tytułu niższych przychodów ze sprzedaży REMZAP, przy kosztach wytworzenia produktów sprzedanych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów wyższych o 0,2 miliona złotych (o 0,8%) oraz kosztach sprzedaży niższych o 1,3 miliona złotych (o 61,5%);
- wynik na sprzedaży zewnętrznej wyniósł (+)0,1 miliona złotych i w relacji do I kwartału 2024 roku był niższy o 4,3 miliona złotych;
- rentowność na sprzedaży zewnętrznej wyniosła 0,3% i w relacji do analogicznego okresu 2024 roku była niższa o 15,0 punktu procentowego.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Pozostała Działalność

W I kwartale 2025 roku nakłady inwestycyjne w Segmencie Pozostała Działalność wyniosły 1,5 miliona złotych i w relacji do I kwartału 2024 roku były niższe o 4,6 miliona złotych.

55. Produkcja

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

Dynamika produkcji głównych produktów

Nazwa Spółki	Produkt	01.01.2025 r. - 31.03.2025 r.
		vs. 01.01.2024 r. - 31.03.2024 r.
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	• amoniak	125%
	• nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N”	134%
	• kaprolaktam	0%
	• melamina	0%
	• nadtlenek wodoru	104%
	• NOx ^y ® (AdBlue®)	127%
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	• nawozy fosforowe CSP * w przeliczeniu na P2O5	200%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N	42%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P2O5	50%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K2O	43%
	• kwas siarkowy w przeliczeniu na 100% stężenie	96%
	• wodorosiarczyn sodu	100%
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	• roztwór saletry wapniowej	71%
	• saletra potasowa	76%
	• mieszanki nawozowe	214%

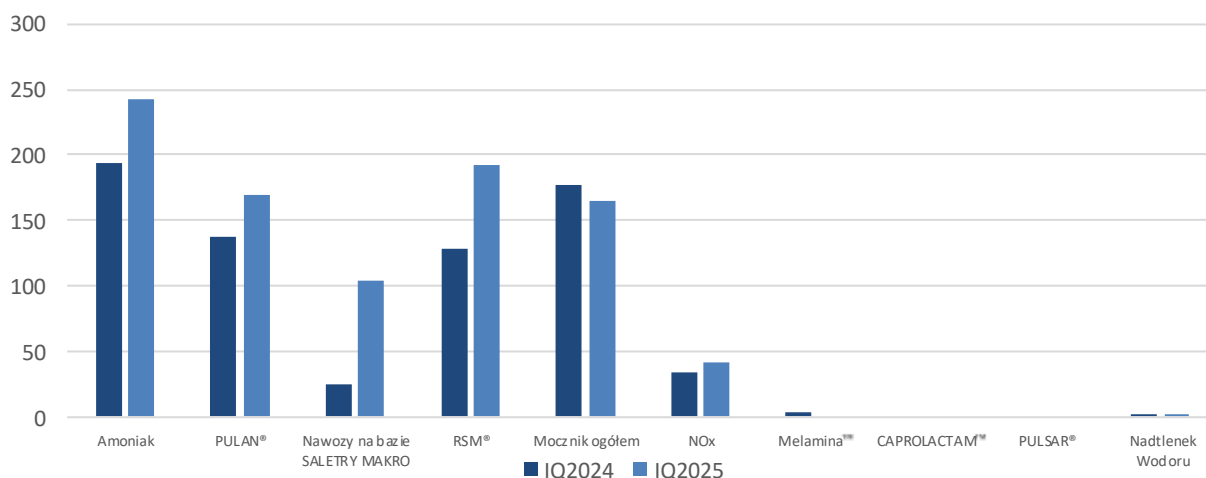
* CSP - nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty

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

Wyszczególnienie	I Q 2025	I Q 2024	zmiana	zmiana %
Segment Agro				
Nawozy azotowe	470	314	156	50%
Nawozy wieloskładnikowe	11	20	-9	-45%
Mocznik	164	178	-14	-8%
Segment Tworzywa				
Kaprolaktam	0	0	-	-

Źródło: opracowanie własne

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



Źródło: opracowanie własne

56. Inwestycje

W I kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 20,5 miliona złotych, w tym GA PUŁAWY poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 15,7 miliona złotych.

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

W raportowanym okresie największe nakłady poniesiono na projekty: „Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego” (projekt wstrzymany w zakresie linii produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego i modernizacji jednej linii kwasu) oraz „Rozbudowa stacji dekarbonizacji”.

Realizacja najważniejszych projektów inwestycyjnych w I kwartale 2025 roku

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w I Q 2025 roku* (w tys. zł)	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
GA PUŁAWY					
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe**	1 230 000	1 071 354	252	Podstawowym celem realizacji projektu jest dostosowanie energetycznych instalacji wytwórczych GA ZAP do najnowszych wymagań środowiskowych, przy jednoczesnym zwiększeniu udziału zakładowej elektrociepłowni w produkcji energii elektrycznej oraz zapewnienie ciągłości dostawy mediów energetycznych (pary technologicznej, wody grzewczej)	2025 r. - ze względu na odstąpienie od kontraktu termin zakończenia może ulec zmianie
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego ***	695 000	489 078	509	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów	2028 r.
Modernizacja instalacji Mocznik 2 - zmniejszenie wskaźników zużycia amoniaku oraz pary technologicznej	139 396	940	0	Projekt ma na celu poprawę energochłonności produkcji mocznika, obniżenie śladu węglowego mocznika w instalacji Mocznik 2 oraz poprawę konkurencyjności mocznika poprzez obniżenie jednostkowego kosztu surowcowego	Realizacja projektu zawieszona w 2025 roku

Rozbudowa stacji dekarbonizacji	43 830	13 255	362****	Projekt polega na rozbudowie instalacji dekarbonizacji wody o wydajności 2 x 400 m3/h wraz z budową stacji przeróbki osadów	Realizacja projektu zawieszona w 2025 roku
GA FOSFORY					
Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100	115 090	0	0	Celem projektu jest zmniejszenie ponoszonych kosztów, zabezpieczenie dostaw kwasu siarkowego oraz uzyskanie bezpieczeństwa energetycznego spółki	2028 r.

* wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

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

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

**** nakłady ponoszone w roku 2025 tylko na prace realizowane w ramach kontraktów zawartych w poprzednich latach

Struktura nakładów inwestycyjnych w GA PUŁAWY w I kwartale 2025 roku

Struktura wydatków inwestycyjnych	Łączne wydatki inwestycyjne za okres 01.01.2025 r. - 31.03.2025 r. (w tys. zł)*
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	1 081
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	5 777
Inwestycje mandatowe	1 640
Zakupy gotowych dóbr	131
Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, ulepszenia, katalizatory, inne)	7 077
Łączne wydatki inwestycyjne	15 706

* Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

W I kwartale 2025 roku w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej poniesiono łącznie nakłady inwestycyjne (bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych) w wysokości około 4,4 miliona złotych.

Struktura nakładów inwestycyjnych w spółkach Grupy Kapitałowej

Struktura wydatków inwestycyjnych	Łączne wydatki inwestycyjne za okres 01.01.2025 r. - 31.03.2025 r. (w tys. zł)*
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	76
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	3 691
Zakupy gotowych dóbr	595
Łączne wydatki inwestycyjne	4 362

* Wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

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

57.1. Umowy ubezpieczeniowe

GA PUŁAWY posiadała na dzień 31 marca 2025 roku ubezpieczenia:

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk (AR/PD);
- ubezpieczenie utraty zysku (BI);
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń (MB);
- ubezpieczenie ryzyka terroryzmu i sabotażu;
- ubezpieczenie mienia w transporcie CARGO;
- ubezpieczenie projektu „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” (ubezpieczenie CAR/EAR);
- ubezpieczenia komunikacyjne;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności lub posiadania mienia;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu (D&O);
- ubezpieczenie ryzyk ekologicznych;
- ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego;
- ubezpieczenie Wszystkich Ryzyk Budowy i Montażu;
- ubezpieczenie NNW (ochrona ubezpieczeniowa dedykowanych pracowników);

- ubezpieczenia inne (ubezpieczenie mienia oraz sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk użytkowanego przez DW Jawor w Jaszowcu, ubezpieczenia podróży zagranicznych (KL), ubezpieczenia aerocasco i OC pilotów, ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Przedsiębiorcy wykonującego działalność gospodarczą w zakresie usług ochrony osób i mienia świadczonych przez Zakładową Straż Przemysłową).

Spółki Grupy Kapitałowej posiadają ubezpieczenia:

- odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności lub posiadania mienia;
- odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu (D&O);
- komunikacyjne;
- sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk (EEI);
- podróży zagranicznych (KL);
- mienia od wszystkich ryzyk (mienia w transporcie CARGO, ubezpieczenie CASCO pojazdów);
- utrąty zysku;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego.

57.2. Umowy kredytowe i pożyczki

Finansowanie wewnątrzgrupowe

W dniu 12 lutego 2025 roku GA PUŁAWY podpisała z GA CHORZÓW: Aneks nr 5 do Umowy Pożyczki z dnia 08 stycznia 2020 roku oraz Aneks nr 7 do Umowy Pożyczki z dnia 02 kwietnia 2014 roku. Ww. Aneksy dotyczą zmiany harmonogramu spłaty.

Pożyczki udzielone przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki (w mln zł)	Data podpisania umowy	Termin spłaty	Stan na dzień 31.03.2025 r. (w mln zł)
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	47,0	02.04.2014 r. (ostatni aneks: Aneks nr 7 z 12.02.2025 r.)	31.12.2026 r.	21,6
Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	5,0	08.01.2020 r. (ostatni aneks: Aneks nr 5 z 12.02.2025 r.)	31.05.2025 r.	5

Finansowanie zewnętrzne

W okresie sprawozdawczym w GA PUŁAWY obowiązywało Porozumienie z dnia 02 lutego 2024 roku zawarte przez Grupę Azoty S.A. w imieniu własnym oraz pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. będących stronami umów o finansowanie (w tym GA PUŁAWY) z 13 Instytucjami Finansującymi Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring Sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Faktoring Sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

Zawarcie Porozumienia 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. Porozumienie zostało zawarte na czas określony, który był aneksami przedłużany. Ostatnie aneks z 15 maja 2025 roku przedłużył okres dostępności limitów finansowania do 30 czerwca 2025 roku.

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 02 kwietnia 2025 roku Grupa Azoty S.A. zawarła, w imieniu własnym oraz pozostałych spółek Grupy Kapitałowej GA S.A. będących stronami Umów o Finansowanie (w tym GA PUŁAWY) aneks do Porozumienia z dnia 02 lutego 2024 roku przedłużający termin jego obowiązywania do dnia 15 maja 2025 roku, pod warunkiem potwierdzenia do dnia 30 kwietnia 2025 roku przez odpowiednie Instytucje Finansujące wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia. W dniu 15 maja 2025 roku zawarto kolejny aneks do wyżej wymienionego Porozumienia przedłużający okres jego obowiązywania łącznie do 30 czerwca 2025 roku.

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek GK Grupa Azoty, w tym GA PUŁAWY z 13 Instytucjami Finansującymi, będących stronami Umów

o Finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters), 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.

Ponadto w dniu 15 maja 2025 roku GA PUŁAWY wraz z Grupą Azoty S.A. oraz spółkami wchodzącymi w skład GK Grupa Azoty podpisała :

- Aneks Nr 12 do Umowy obsługi płatności z dnia 14 grudnia 2018 roku (w brzmieniu ustalonym Umową zmieniającą i zastępującą Umowę Obsługi Płatności z dnia 23 września 2019 roku) z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o. Okres dostępności limitu został ustalony na 30 czerwca 2025 roku.
- Załącznik Nr 1 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z dnia 29 kwietnia 2021 roku z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce (umowa faktoringu odwrotnego) dotyczący wydłużenia okresu dostępności limitu do 30 czerwca 2025 roku.
- Aneks Nr 13 do Umowy Finansowania Dostaw (umowa faktoringu odwrotnego) z dnia 31 maja 2021 roku oraz Aneks Nr 13 do Umowy Faktoringu Wierzytelności z dnia 31 maja 2021 roku, zawartych z Pekao Faktoring Sp. z o.o. Aneksy dotyczą przedłużenia okresu obowiązywania umowy do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Udostępnione limity finansowania wg stanu na dzień 31 marca 2025 roku

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki (w mln zł)	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Termin spłaty	Stan na dzień 31.03.2025 r. (w mln zł)
GA PUŁAWY					
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	3	WIBOR 1 M + marża	23.04.2015 r. (ostatni aneks: Aneks nr 14 z 12.02.2025 r.)	31.03.2025 r.*	2,8**
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie - umowa na dofinansowanie w formie pożyczki "Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx"	52,5	stopa bazowa KE plus marża	12.09.2018 r. (ostatni aneks: Aneks nr 3 z 30.09.2022 r.)	31.03.2031 r.	45,0
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie - umowa na dofinansowanie w formie pożyczki projektu pn. „Zaawansowany system sterowania APC dla czterech linii produkcyjnych amoniaku	6,1	0,3 x WIBOR 3M + 50 pb, nie mniej niż 1,5 % w skali roku	31.03.2025 r.	20.12.2032 r.	0,0
BNP Paribas - Linia Kredytowa na gwarancje i akredytywy	240	wg tabeli opłat i prowizji	29.12.2020 r. (ostatni aneks: Aneks nr 10 z 31.03.2025 r.)	31.03.2025 r.*	2,0**
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	300	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks: Aneks Nr 4 z 12.02.2025 r.)	31.03.2025 r.*	0
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	60,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks Nr 4 z 12.02.2025 r.)	31.03.2025 r.*	0
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	8,0	WIBOR 3M	29.04.2022 r.	31.01.2029 r.	6,0
"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	105,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks Nr 4 z 12.02.2025 r.)	31.03.2025 r.*	86,9
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	10,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks Nr 4 z 12.02.2025 r.)	31.03.2025 r.*	6,6
PROZAP Sp. z o.o.					

Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	1,5	WiBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks Nr 4 z 12.02.2025 r.)	31.03.2025 r.*	0,4
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	1,7	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks nr 14 z 12.02.2025 r.)	31.03.2025 r.*	0,6
REMZAP Sp. z o.o.					
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	3,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks nr 14 z 12.02.2025 r.)	31.03.2025 r.*	0,0

* po okresie sprawozdawczym termin spłaty został przesunięty na 30 czerwca 2025 roku

** wykorzystanie w formie gwarancji

Umowy faktoringowe

W dniu 27 stycznia 2025 roku został podpisany Załącznik Nr 1 do Umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z dnia 29 kwietnia 2021 roku z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce (umowa faktoringu odwrotnego). Okres dostępności limitu został wydłużony do 28 lutego 2025 roku.

W dniu 24 lutego 2025 roku został podpisany Załącznik Nr 1 do ww. umowy dotyczący wydłużenia okresu dostępności limitu do 31 marca 2025 roku. W dniu 31 marca 2025 roku został podpisany Załącznik Nr 1 do ww. umowy dotyczący wydłużenia okresu dostępności limitu do 30 kwietnia 2025 roku.

W dniu 31 marca 2025 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. wraz z GA S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. podpisała z Pekao Faktoring Sp. z o.o. Aneks Nr 12 do Umowy Finansowania Dostaw (umowa faktoringu odwrotnego) z dnia 31 maja 2021 roku oraz Aneks Nr 12 do Umowy Faktoringu Wierzytelności z dnia 31 maja 2021 roku. Aneksy dotyczą przedłużenia okresu obowiązywania umowy do dnia 15 maja 2025 roku.

W dniu 31 marca 2025 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. wraz z GA S.A. oraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej GA. S.A. podpisała Aneks Nr 11 do Umowy obsługi płatności z dnia 14 grudnia 2018 roku (w brzmieniu ustalonym Umową zmieniającą i zastępującą Umowę Obsługi Płatności z dnia 23 września 2019 roku) z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o. Okres dostępności limitu został ustalony na 15 maja 2025 roku.

Umowy faktoringowe wg stanu na dzień 31 marca 2025 roku

Faktor	Kwota faktoringu zgodnie z umową/limit przyznany spółce	Koszty faktoringu	Data podpisania umowy/aneksu	Termin spłaty	Stan na dzień 31.03.2025 r.
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.					
BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. - Faktoring wierzytelności	500 mln PLN/45 mln PLN (lub równowartość w EUR)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M+ marża	31.05.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 5 z dn. 30.10.2024 r.)	bezterminowo (limit do 31.03.2025 r.)*	0,00 mln PLN
Pekao Faktoring Sp. z o.o. -Umowa Faktoringu Odwrotnego	550 mln PLN/450 mln PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	31.05.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 12 z dn. 31.03.2025 r.)	31.03.2025 r.*	448,8 mln PLN
Pekao Faktoring Sp. z o.o. - Umowa Faktoringu wierzytelności	250 mln PLN/150 mln PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	31.05.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 12 z dn. 31.03.2025 r.)	31.03.2025 r.*	35,0 mln PLN
CAIXA Bank S.A. Oddział w Polsce - Umowa Faktoringu Odwrotnego	500 mln PLN/45,1 mln EUR (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M*/TERM SOFR 1M + marża	29.04.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 5 z dn. 26.03.2024 r.)	bezterminowo (limit do 31.03.2025 r.)*	23,7 mln PLN, 2,9 mln EUR
ING Commercial Finance Polska S.A. - Umowa Faktoringu Odwrotnego	800 mln PLN/0 PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	29.04.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 5 z dn. 25.04.2024 r.)	bezterminowo (limit do 31.03.2025 r.)*	0,00 mln PLN
Banco Santander S.A., Santander Factoring Sp. z o.o. - Faktoring Odwrotny	122 mln EUR/55,8 EUR (lub równowartość PLN, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	14.12.2018 r. (ostatni aneks: Aneks nr 11 z dn. 31.03.2025 r.)	bezterminowo (limit do 31.03.2025 r.)*	232,5 mln PLN
„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.					
BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. - Faktoring wierzytelności	40 mln PLN	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	Aneks nr 3 z dn. 18.05.2023 r.	bezterminowo (limit do 27.07.2033 r.)	0,00 mln PLN

* w Caixa faktoring na max. 120 dniowe okresy i wówczas WIBOR6M/EURIBOR6M

** po okresie sprawozdawczym termin spłaty został przesunięty na 30 czerwca 2025 roku

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

W okresie od 01 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku łączna kwota wszystkich udzielonych gwarancji na zlecenie GA PUŁAWY oraz jej spółek zależnych wyniosła 589,1 tysięcy złotych.

Gwarancje udzielone w okresie sprawozdawczym

Nazwa Spółki, na zlecenie której udzielono gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone gwarancje	Łączna kwota gwarancji (w tys. zł)	Data udzielenia gwarancji	Okres na jaki udzielono gwarancji	Warunki finansowe	Charakter powiązania
GA PUŁAWY						
GA PUŁAWY	Enea Wytwarzanie Spółka z o.o.	479,3	09.01.2025 r.	30.01.2026 r.	Gwarancja udzielona odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	brak
PROZAP Sp. z o.o.						
PROZAP Sp. z o.o.	REMZAP Sp. z o.o.	109,8	21.03.2025 r.	29.08.2025 r.	w ramach alokacji sublimitu	podmiot Grupy Azoty

W dniu 01 stycznia 2025 roku weszła w życie Gwarancja Bankowa Płatności wystawiona 6 grudnia 2024 roku przez BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dla beneficjenta spółki GA CHORZÓW na sumę gwarancyjną do kwoty 1,1 miliona złotych. Gwarancja i jest ważna do 31 grudnia 2025 roku.

57.4. Umowy leasingowe

W I kwartale 2025 roku w GA PUŁAWY nie funkcjonowały umowy leasingu zawarte w poprzednich latach oraz nie zostały zawarte nowe umowy leasingu.

W I kwartale 2025 roku w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej:

- zawarto 2 umowy leasingu;
- funkcjonowało 90 umów leasingu.

W GA FOSFORNY funkcjonowała umowa na leasing zwrotny dotyczący suszarni obrotowej o wartości 16,1 miliona złotych. Zgodnie z zasadami MSSF umowa jest kwalifikowana i wykazywana jako pożyczka. Stan zadłużenia na dzień 31 marca 2025 roku wyniósł 9,68 miliona złotych.

57.5. Akredytywy

W I kwartale 2024 roku w GA PUŁAWY oraz w podmiotach zależnych nie były otwierane akredytywy importowe i nie funkcjonowały akredytywy otwarte w poprzednich latach.

57.6. Środki unijne i inne fundusze pomocowe

W dniu 31 marca 2025 roku GA PUŁAWY podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) na dofinansowanie w formie pożyczki, projektu pn. „Zaawansowany system sterowania APC dla czterech linii produkcyjnych amoniaku” w ramach programu priorytetowego 4.19 Zeroemisyjny system energetyczny Efektywność energetyczna i OZE w przedsiębiorstwach - inwestycje o największym potencjale redukcji gazów cieplarnianych Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Wartość dofinansowanie w formie pożyczki 6,14 milionów złotych.

W okresie sprawozdawczym na rachunek GA PUŁAWY nie wpłynęły dotacje.

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

W okresie sprawozdawczym pozostałe podmioty z GK Puławy nie zawarły nowych umów o dofinansowanie.

57.7. Umowy znaczące

Zawarcie z Air Liquide Polska Sp. z o. o. nowej umowy na dostawy gazowego tlenu i azotu

GA PUŁAWY zawarła z Air Liquide Polska Sp. z o.o. długoletnią umowę na dostawy gazowanego tlenu i azotu. Jest to kontynuacja dotychczasowej współpracy pomiędzy spółkami. Nowa umowa zakłada dalsze dostarczanie wymienionych surowców przez Air Liquide w formule „over the fence” z instalacji wybudowanej przez Air Liquide na wydzierżawionej od GA PUŁAWY nieruchomości. Umowa została zawarta na 10 lat, liczony od 27 października 2025 roku, z opcją przedłużenia jej przez Spółkę maksymalnie do 15 lat. Szacunkowa wartość Nowej Umowy wynosi 1,4 mld złotych (przy opcji 15-letniego okresu dostaw). Zawarta umowa wychodzi naprzeciw nowym wymaganiom prawnym w zakresie odnawialnych źródeł energii. Wprowadza zapisy definiujące zasady pozyskiwania i rozliczania tzw. gwarancji pochodzenia od energii elektrycznej zużywanej przez Air Liquide na potrzeby produkcji gazów dostarczanych Spółce. Zabezpiecza też całość dostaw tlenu i azotu, które są niezbędnymi surowcami do produkcji GA PUŁAWY.

57.8. Polityka personalna i wynagrodzeń

W I kwartale 2025 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia w obszarze polityki zatrudnienia i wynagrodzeń.

57.9. Kontrole zewnętrzne

W I kwartale 2025 roku w GA PUŁAWY przeprowadzono 5 kontroli zewnętrznych, w tym przez:

- Marszałka Województwa Lubelskiego w Lublinie - 1 kontrola;
- Państwową Inspekcję Pracy w Lublinie - 1 kontrola;
- Państwową Straż Pożarną w Puławach - 1 kontrola;
- Wojewódzką Komendę Policji w Lublinie - 1 kontrola;
- Najwyższą Izbę Kontroli - 1 kontrola.

W wyniku powyższych kontroli wydano 7 zaleceń.

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

Pozwolenia zintegrowane, działania w zakresie dostosowywania działalności do wymagań prawnych

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

GA FOSFORY otrzymała decyzję Marszałka Województwa Pomorskiego z dnia 15 stycznia 2025 roku zmieniającą Pozwolenie Zintegrowane z 01 sierpnia 2014 roku. Zmiana Pozwolenia Zintegrowanego umożliwia rozszerzenie odzysku odpadów na instalacjach GA FOSFORY oraz przejście z dotychczas stosowanego paliwa, tj. oleju opałowego na Wydziale Produkcji Nawozów ciężkiego (mazutu) na gaz ziemny.

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

Inwestycje proekologiczne

W I kwartale 2025 roku w GA PUŁAWY kontynuowano realizację przedsięwzięć proekologicznych:

- Modernizacja instalacji kwasu azotowego;
- Budowa nowej instalacji kwasu azotowego i neutralizacji - zadania zakończone.

W związku z zaprzestaniem przez wykonawcę prowadzenia prac objętych kontraktem dot. budowy nowego bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe od 12 grudnia 2024 roku oraz w związku z niemożliwością przyjęcia Bloku do eksploatacji z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, GA PUŁAWY odstąpiła od kontraktu 17 stycznia 2025 roku.

W I kwartale 2025 roku Instytut Budownictwa Wodnego Polskiej Akademii Nauk we współpracy z GA FOSFORY rozpoczął drugi etap prac badawczo - rozwojowych na terenie składowiska fosfogipsu, poszerzając zakres monitoringu o zmodyfikowane metody pomiarowe.

57.11. Emisja zanieczyszczeń

GA PUŁAWY prowadzi systematyczne działania w zakresie ograniczania emisji zanieczyszczeń do powietrza, obejmujące ciągłe i okresowe pomiary emisji zanieczyszczeń pyłowych i gazowych, jak również eksploatację urządzeń ochrony powietrza. Spółka realizuje także obowiązki związane ze sprawozdawczością środowiskową oraz prowadzi stały monitoring jakości powietrza w sześciu punktach pomiarowych zlokalizowanych wokół zakładu.

W związku z przekroczeniem dopuszczalnych standardów emisyjnych w Zakładzie Elektrociepłowni w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku, Spółka dokonała utworzenia rezerwy na potencjalną administracyjną karę finansową. Do dnia podpisania niniejszego raportu Spółka nie otrzymała decyzji WIOŚ wymierzającej karę za ponadnormatywne emisje z Zakładu Elektrociepłowni w roku 2024.

W GA CHORZÓW trwa postępowanie administracyjne dotyczące zmiany pozwolenia zintegrowanego dla instalacji produkcji saletry potasowej i wapniowej, aby dostosować je do wymagań decyzji UE nr 2022/2427. Zmiana może wymagać pomiarów emisji ołowiu i niklu, instalacji urządzeń do monitorowania gazów odlotowych oraz zastosowania bardziej wydajnych urządzeń odpylających, aby spełnić nowe limity emisji pyłu obowiązujące od grudnia 2026 roku.

W wyniku przejścia w GA FOSFORY z dotychczas stosowanego paliwa tj. oleju opałowego ciężkiego (mazutu) na gaz ziemny na Wydziale Produkcji Nawozów, w I kwartale 2025 roku wskaźnik emisji SO₂ zmniejszył się 20-krotnie w porównaniu z analogicznym okresem roku 2024.

57.12. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

Wartość postępowania sądowych z udziałem podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jako powoda i pozwanego toczących się na dzień 31 marca 2025 roku:

Spółka	Wartość spraw - stan na dzień 31.03.2025 r.			
	z powództwa Spółki		przeciwko Spółce	
	w tys. PLN	w tys. Euro	w tys. PLN	w tys. Euro
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	554 894	0	7 548	222
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	3 354	1	21 568	0
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	366	0	0	0
Agrochem Puławy Sp. z o.o.	16 371	24	0	0
PROZAP Sp. z o.o.	76	0	336	0
REMZAP Sp. z o.o.	1 932	0	0	0
SCF Natural Sp. z o.o.	0	0	0	0
Razem:	576 993	25	29 452	222

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

Pozew GA PUŁAWY przeciwko Ciech S.A. (obecnie Qemetica S.A.) w sprawie zasądzenia kwoty 18 864 tysięcy złotych z tytułu naruszenia przez Qemetica S.A. zapewnień wynikających z umowy sprzedaży udziałów Spółki Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. Postępowanie wszczęto 12 listopada 2012 roku i jest nadal w toku. Z przedmiotowym postępowaniem sądowym powiązane jest powództwo Qemetica S.A. przeciwko spółce GA FOSFORY na kwotę 18 864 tysięcy złotych tytułem naprawienia szkody - postępowanie jest nadal zawieszone do czasu rozstrzygnięcia sprawy GA PUŁAWY przeciwko Qemetica S.A.

Spór GA PUŁAWY z konsorcjum firm - Fabryka Kotłów Sefako S.A. oraz Erbud S.A. dotyczącym roszczeń związanych z umową na realizację Kotła Parowego K2. W związku ze skierowanym przez konsorcjum

powództwem o zasądzenie kwoty 2 567,6 tysiąca złotych, Spółka złożyła powództwo o zapłatę kwoty 18 132,4 tysiąca złotych tytułem kar umownych.

Mediacja tocząca się przed Prokuratorią Generalną między Polską Grupą Górniczą S.A. a GA PUŁAWY. Postępowanie dotyczy roszczeń odszkodowawczych z tytułu niewykonania przez Polską Grupę Górniczą S.A. umowy sprzedaży węgla. Roszczenia Spółki to 26 645,6 tysiąca złotych.

GA PUŁAWY 23 grudnia 2024 roku złożyła pozew przeciwko konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. (dalej: Wykonawca) dot. realizacji kontraktu z dnia 25 września 2019 roku na „Budowę bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe w Puławach”.

W pozwie przeciwko konsorcjum Spółka wniosła o:

- zasądzenie kwoty 249 196,3 tysiąca złotych, na którą składają się roszczenie główne w kwocie 243 009,5 tysiąca złotych, które obejmuje kary umowne należne do zapłaty z tytułu opóźnienia w wykonaniu kontraktu, oraz odsetki za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu, w kwocie: 6 186,8 tysiąca złotych, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty;
- ustalenie, że Wykonawcy nie przysługuje uprawnienie (roszczenie) do żądania udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte Kontraktem w kwocie przewyższającej 2 313,1 tysiąca złotych;
- ustalenie, że oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od Kontraktu jest bezpodstawne, a tym samym bezskuteczne, a Spółka nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy kwoty 189 159,6 tysiąca złotych brutto z tytułu wynagrodzenia pozostałego do zapłaty na podstawie Kontraktu;
- udzielenie zabezpieczenia roszczenia Spółki sprecyzowanego w punkcie powyżej, poprzez zawieszenie skutku złożonego przez Wykonawcę oświadczenia woli o odstąpieniu od Kontraktu do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia niniejszej sprawy.

Postanowieniem z dnia 3 stycznia 2025 roku Sąd Okręgowy w Lublinie, IX Wydział Gospodarczy, oddalił wniosek Spółki o udzielenie zabezpieczenia w postaci zawieszenia, na czas trwania postępowania, skutku oświadczenia Wykonawcy Kontraktu o odstąpieniu od kontraktu. Spółka zaskarżyła wyżej wymienione postanowienie, które w dniu 17 marca 2025 roku Sąd Apelacyjny w Lublinie oddalił.

Dnia 12 lutego 2025 roku Spółka wezwała Wykonawcę kontraktu do zapłaty kary umownej z tytułu odstąpienia od kontraktu przez Spółkę z winy Wykonawcy w kwocie 239 333,0 tysiąca złotych, a dnia 26 lutego 2025 roku, Spółka zmodyfikowała powództwo z dnia 23 grudnia 2024 roku, domagając się zapłaty przez Wykonawcę kwoty 489 252,2 tysiąca złotych, na którą składają się:

- kwota 249 196,3 tysiąca złotych, obejmująca kwotę 243 009,5 tysiąca złotych z tytułu kar umownych za opóźnienia w wykonaniu kontraktu oraz kwota 6 186,8 tysiąca złotych skapitalizowanych odsetek za opóźnienie za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia Pozwu;
- kwotę 240 055,9 tysiąca złotych, obejmująca kwotę 239 333,0 tysiąca złotych z tytułu kary umownej za odstąpienie od kontraktu przez Spółkę z winy Wykonawcy oraz kwota 722,9 tysiąca złotych skapitalizowanych odsetek za opóźnienie za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia modyfikacji powództwa.

58. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Podstawowymi czynnikami warunkującymi rozwój GA PUŁAWY w 2025 roku będą ceny głównych surowców, w tym gazu ziemnego, a także zdolności do generowania dodatknych marż na podstawowych produktach sprzedawanych zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Wpływ na przyszłe wyniki finansowe będą również miały kursy walut USD i EUR oraz koniunktura w rolnictwie i branżach będących odbiorcami finalnymi produktów. Spółka zamierza konsekwentnie realizować założone w przyjętej Strategii cele finansowe i inwestycyjne, mające zapewnić oczekiwany przez inwestorów zwrot z zainwestowanego kapitału.

59. Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na I kwartał 2025 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu GA PUŁAWY odnośnie ich realizacji.

Hubert Kamola Prezes Zarządu

Wojciech Kozak Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Stasiak Wiceprezes Zarządu

Wojciech Szmyła Wiceprezes Zarządu

Andrzej Skwarek Członek Zarządu