



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

Spis treści

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	4
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
1. Informacje o Grupie Kapitałowej	10
1.1. Opis organizacji Jednostki Dominującej	10
1.2. Skład Grupy Kapitałowej	10
1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej	11
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia	12
2.1. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi	12
2.2. Podpisanie umowy zmieniającej do umowy stabilizacyjnej przez spółkę stowarzyszoną	13
2.3. Wygaśnięcie Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Polic i zawarcie MoU	14
2.4. Odrzucenie roszczeń wykonawcy projektu Polimery Police i naliczenie kar umownych	15
2.5. Realizacja Projektu Polimery Police - wypłata sum gwarancyjnych	15
2.6. Odstąpienie przez Spółkę Stowarzyszoną od Umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police z przyczyn obciążających Wykonawcę oraz naliczenie kar umownych w związku z odstąpieniem od umowy	15
2.7. Podpisanie umowy na zakup węgla	16
2.8. Wpływ sytuacji polityczno - gospodarczej na terytorium Ukrainy na działalność Grupy Kapitałowej	17
2.9. Kontynuacja dalszego istnienia spółki stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.	17
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	17
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych	17
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	20
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	24
4.1. Noty objaśniające	24
4.2. Wydarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe	35
4.3. Dywidenda	35
4.4. Sezonowość	35
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRESY 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34, „ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”, KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ	37
Wybrane dane finansowe	38
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	39
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	40
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	41
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	42
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	43
1. Informacje dotyczące Spółki	43
1.1. Opis organizacji Spółki	43
2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia	43
3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	43
3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	43
3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych	43
3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	45
4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	49
III. KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A. DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU	50
1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej	51
1.1. Organizacja oraz struktura	51
2. Sytuacja finansowa i majątkowa	54
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	54
2.2. Otoczenie rynkowe	55
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	62
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe	62

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów	63
2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych	64
2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów	65
2.3.5. Wskaźniki finansowe	66
2.4. Płynność finansowa.....	67
2.5. Realizacja głównych inwestycji.....	70
2.6. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego	75
3. Pozostałe informacje	82
3.1. Istotne zdarzenia	82
3.2. Umowy znaczące	82
3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	86
3.4. Akcjonariat	87
3.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	88
3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących.....	88
4. Informacje uzupełniające.....	92

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE ZA OKRESY 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 WRZEŚNIA 2025 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1 903 370	1 896 992	449 279	440 935
Strata na działalności operacyjnej	(32 781)	(128 199)	(7 738)	(29 798)
Strata przed opodatkowaniem	(160 282)	(121 651)	(37 834)	(28 276)
Strata netto	(170 262)	(105 789)	(40 189)	(24 590)
Całkowity dochód za okres	(171 249)	(118 685)	(40 422)	(27 587)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(1,37)	(0,85)	(0,32)	(0,20)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	799 672	741 859	188 758	172 437
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 084)	(48 496)	(5 449)	(11 272)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(788 875)	(685 248)	(186 209)	(159 279)
Przepływy pieniężne netto razem	(12 287)	8 115	(2 900)	1 886
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	128 896	45 593	30 425	10 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	116 550	53 810	27 511	12 508
	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	2 212 561	2 346 908	518 261	549 241
Aktywa obrotowe	1 041 670	1 020 174	243 997	238 749
Zobowiązania długoterminowe	589 543	577 114	138 092	135 061
Zobowiązania krótkoterminowe	2 178 395	2 132 426	510 258	499 047
Kapitał własny	486 293	657 542	113 907	153 883
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758	290 864	290 606
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	56	54	13	13

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.12.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,2730 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2024 z dnia 31.12.2024 roku),
kurs na 30.09.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2692 PLN (tabela nr 189/A/NBP/2025 z dnia 30.09.2025 roku),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2024 - 30.09.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,3022 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2025 - 30.09.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2365 PLN.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Zyski i straty				
Przychody ze sprzedaży	557 749	583 529	1 903 370	1 896 992
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(515 353)	(552 547)	(1 787 089)	(1 831 108)
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	42 396	30 982	116 281	65 884
Koszty sprzedaży	(23 899)	(24 465)	(76 943)	(76 967)
Koszty ogólnego zarządu	(32 059)	(38 842)	(92 421)	(123 418)
Pozostałe przychody operacyjne	25 613	6 811	45 720	15 994
Pozostałe koszty operacyjne	(2 085)	(1 379)	(25 418)	(9 692)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	9 966	(26 893)	(32 781)	(128 199)
Przychody finansowe	35 834	31 851	101 724	81 513
Koszty finansowe	(36 317)	(25 306)	(116 353)	(84 659)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(483)	6 545	(14 629)	(3 146)
Zysk/(Strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	7 300	31 670	(112 872)	9 694
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	16 783	11 322	(160 282)	(121 651)
Podatek dochodowy	(17 409)	3 922	(9 980)	15 862
Zysk/(Strata) netto	(626)	15 244	(170 262)	(105 789)
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat				
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	(1 218)	(518)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	-	-	231	99
	-	-	(987)	(419)
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat				
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	(14 247)	-	(12 467)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	3	(10)	-	(10)
	3	(14 257)	-	(12 477)
Suma innych całkowitych dochodów	3	(14 257)	(987)	(12 896)
Całkowity dochód za okres	(623)	987	(171 249)	(118 685)
Zysk/(Strata) netto przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(626)	15 244	(170 264)	(105 790)
Udziałowców niesprawujących kontroli	-	-	2	1
Całkowity dochód za okres przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(623)	987	(171 251)	(118 686)
Udziałowców niesprawujących kontroli	-	-	2	1
Zysk na jedną akcję:				
Podstawowy (zł)	(0,01)	0,12	(1,37)	(0,85)
Rozwodniony (zł)	(0,01)	0,12	(1,37)	(0,85)

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2025 <i>niebadane</i>	na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 274 059	1 334 665
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	54 420	58 977
Nieruchomości inwestycyjne	40 368	40 347
Wartości niematerialne	18 052	14 922
Udziały i akcje	523	523
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	36 272	169 368
Pozostałe aktywa finansowe	634 463	566 948
Pozostałe należności	12 928	10 016
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	141 476	151 142
Aktywa trwałe razem	2 212 561	2 346 908
Aktywa obrotowe		
Zapasy	352 406	343 815
Prawa majątkowe	163 822	221 244
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 337	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	407 555	324 875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116 550	128 896
Aktywa obrotowe razem	1 041 670	1 020 174
Aktywa razem	3 254 231	3 367 082
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	76 699	76 699
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	14	14
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 734	7 734
Zyski zatrzymane	(839 968)	(668 717)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	486 237	657 488
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	56	54
Kapitał własny razem	486 293	657 542
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 294	76 508
Pozostałe zobowiązania finansowe	189 645	172 287
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	54 163	63 784
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	44 238	24 527
Rezerwy	158 303	172 475
Dotacje	67 792	67 425
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108	108
Zobowiązania długoterminowe razem	589 543	577 114
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	793 190	780 384
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 355	5 270
Pozostałe zobowiązania finansowe	531 395	378 991
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 250	7 692
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	782 812	952 736
Rezerwy	5 396	6 044
Dotacje	55 996	1 308
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 178 395	2 132 426
Zobowiązania razem	2 767 938	2 709 540
Pasywa razem	3 254 231	3 367 082

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku (niebadane)

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 241 758	-	76 699	14	7 734	(668 717)	657 488	54	657 542
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody									
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	-	(170 264)	(170 264)	2	(170 262)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	(987)	(987)	-	(987)
Całkowity dochód za okres	-	-	-	-	-	(171 251)	(171 251)	2	(171 249)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2025 roku	1 241 758	-	76 699	14	7 734	(839 968)	486 237	56	486 293

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku (niebadane)

Stan na 1 stycznia 2024 roku	1 241 758	4 639	104 185	20	7 734	(604 017)	754 319	53	754 372
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody									
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	-	-	(105 790)	(105 790)	1	(105 789)
Inne całkowite dochody	-	-	(12 467)	(10)	-	(419)	(12 896)	-	(12 896)
Całkowity dochód za okres	-	-	(12 467)	(10)	-	(106 209)	(118 686)	1	(118 685)
Pozostałe	-	(4 639)	-	-	-	4 639	-	-	-
Stan na 30 września 2024 roku	1 241 758	-	91 718	10	7 734	(705 587)	635 633	54	635 687

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z notami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(160 282)	(121 651)
Korekty		
Amortyzacja	104 533	94 953
Zysk/(Strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 932)	(2 441)
(Zysk)/Strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	112 872	(9 694)
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów	(14 756)	(11 760)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	17 358	1 364
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(87 620)	(89 456)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych	48 833	297 441
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(146 983)	(319 165)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw	(648)	11 983
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych	(14 281)	(4 104)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji	55 055	28 658
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego	874 117	857 031
Inne korekty	13 411	8 604
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy	(5)	96
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	799 672	741 859
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	1 222	246
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(43 436)	(76 472)
Otrzymane dywidendy	20 224	27 260
Wpływy/(Wydatki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	(1 094)	470
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 084)	(48 496)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	13 795	208 090
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(712)	(55 485)
Odsetki zapłacone	(68 102)	(64 078)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(3 946)	(3 591)
Wydatki z tytułu faktoringu odwrotnego	(844 041)	(804 128)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	114 131	33 944
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(788 875)	(685 248)
Przepływy pieniężne netto, razem	(12 287)	8 115
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	128 896	45 593
Wpływ zmian kursów walut	(59)	102
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym	116 550	53 810
o ograniczonej możliwości dysponowania	52 491	2 059

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie znotami objaśniającymi stanowiącymi integralną część śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Opis organizacji Jednostki Dominującej

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

Miejsce prowadzenia działalności Jednostki Dominującej znajduje się w Policach.

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Policach.

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

Krajem rejestracji Jednostki Dominującej jest Polska.

Forma prawna Jednostki Dominującej to Spółka Akcyjna.

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

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

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest w szczególności:

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

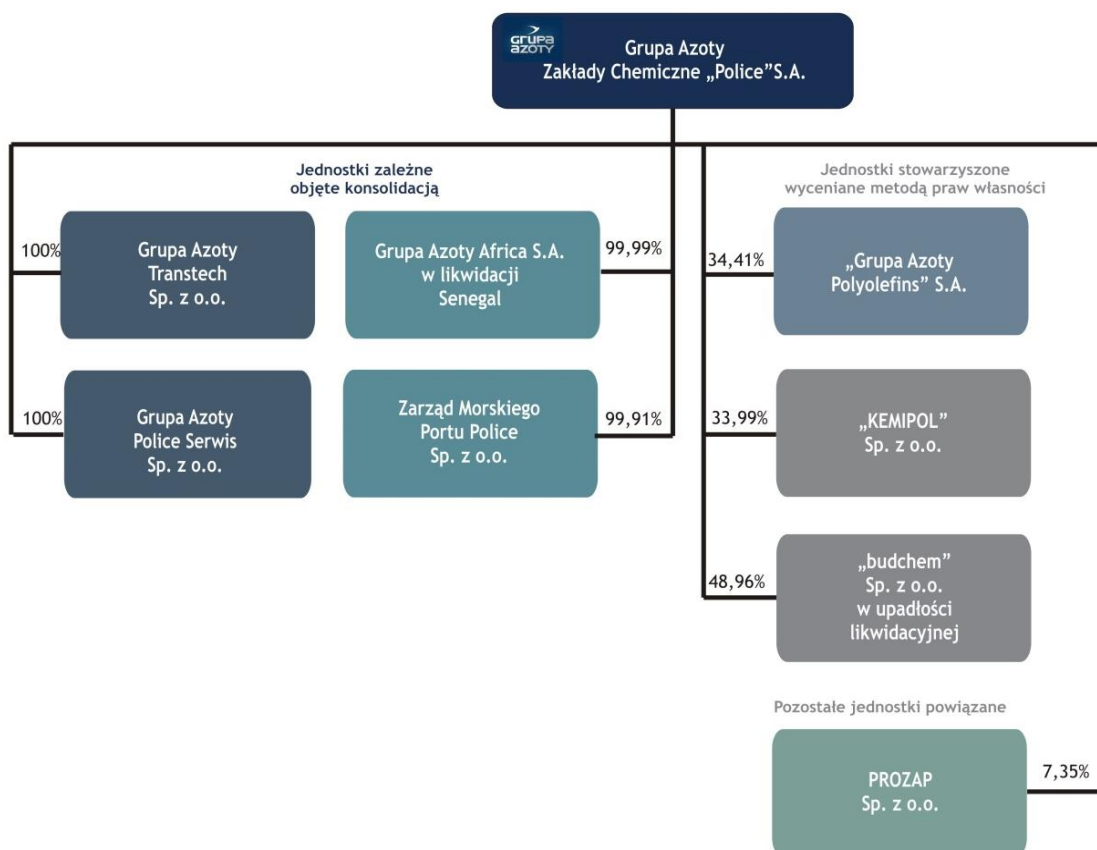
Grupa Kapitałowa Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A., której jednostką dominującą jest spółka Grupa Azoty S.A.

1.2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 września 2025 roku Grupę Kapitałową spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz:

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

Schemat Grupy Kapitałowej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na dzień 30 września 2025 roku.



Na dzień 30 września 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników/Walnym Zgromadzeniu posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w podmiotach zależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Jednostki Dominującej w kapitałach tych jednostek z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o.

1.3. Skład organów zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2025 roku:

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

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

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

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

Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2025 roku:

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

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

W dniu 30 maja 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała pismo z Ministerstwa Aktywów Państwowych dotyczące odwołania Pana Grzegorza Ostrowskiego ze składu Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 30 maja 2025 roku.

W dniu 30 maja 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała pismo z Ministerstwa Aktywów Państwowych w sprawie powołania Pani Agnieszki Marczyk w skład Rady Nadzorczej od dnia 31 maja 2025 roku.

W dniu 3 czerwca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej odwołało Panią Anetę Zelek ze składu Rady Nadzorczej oraz powołało Uchwałą nr 6 Pana Mirosława Ptasińskiego, powierzając mu jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

- Mirosław Ptasiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Agnieszka Marczyk - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Andrzej Skolmowski - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Iwona Wojnowska - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji.

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2025 roku:

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

Skład Komitetu Audytu na dzień zatwierdzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:

- Krzysztof Skornia - Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku (powierzenie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu uchwałą Rady Nadzorczej nr 323/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku),
- Iwona Wojnowska - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 321/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 322/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku.

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia

2.1. Podpisanie Porozumień z Instytucjami Finansującymi

Zawarcie Porozumień Stabilizujących

W dniu 2 kwietnia 2025 roku jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz pozostałych spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, aneks z datą obowiązywania od 31 marca 2025 roku do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie Stabilizujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Instytucje Finansujące”).

Podpisanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem

w okresie obowiązywania porozumienia, zawartego na okres do 15 maja 2025 roku. W dniu 15 maja 2025 roku podpisano aneks wydłużający okres obowiązywania porozumienia do dnia 30 czerwca 2025 rok.

W dniu 1 lipca 2025 roku jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz pozostałych spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie z datą obowiązywania od 30 czerwca 2025 roku:

1. Aneks z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”): 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 do porozumienia zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie”).
2. Porozumienie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, które to porozumienie zostało zawarte na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi.

Okres obowiązywania Porozumienia oraz Porozumienia EBI na podstawie Aneksu został przedłużony w dniu 29 października 2025 roku do dnia 28 listopada 2025 roku.

Porozumienie za zgodą Instytucji Finansujących oraz Porozumienie EBI za zgodą Europejskiego Banku Inwestycyjnego, może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia oraz Porozumienia EBI zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące i Europejski Bank Inwestycyjny działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia oraz Porozumienia EBI, z zastrzeżeniem, że w wykonaniu uzgodnień wynikających z Porozumienia oraz Porozumienia EBI, odpowiednie spółki z Grupy Azoty zamknęły proces podpisywania porozumień do funkcjonujących w Grupie Azoty Umów o Finansowanie z BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz odpowiednio BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., w wyniku czego dostępne limity przysługujące łącznie wybranym spółkom z Grupy Azoty zostały dostosowane do aktualnie wykorzystywanych i prognozowanych do wykorzystania limitów i ustalone na następującym maksymalnym poziomie:

1. Limit finansowania w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej premium z dnia 29 grudnia 2020 roku (ze zmianami) - 10 000 tys. zł (dotychczasowy 240 000 tys. zł).
2. Limit finansowania w ramach umowy faktoringowej z dnia 31 maja 2021 roku (ze zmianami) - 250 000 tys. zł (dotychczasowy 500 000 tys. zł).

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

Jednocześnie jednostka dominująca zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących i Europejskiego Banku Inwestycyjnego zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem i Porozumieniem EBI ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych. Spółki z Grupy na bieżąco wypełnią wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie, a dostępne limity tych umów zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Grupy Azoty i jego zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

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

W dniu 16 września 2025 roku jednostka dominująca Emitenta podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - ze Stronami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

2.2. Podpisanie umowy zmieniającej do umowy stabilizacyjnej przez spółkę stowarzyszoną

W dniu 28 lutego 2025 roku spółka stowarzyszona Grupa Azoty Polyolefins S.A. podpisała z Instytucjami Finansowymi umowę zmieniającą do umowy stabilizacyjnej dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego Polimery Police powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie projektu. Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki na jakich Instytucje Finansowe będą udzielały finansowania projektu w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej, tj. do dnia 31 marca 2025 roku, następnie do dnia 22 kwietnia 2025 roku i kolejno do dnia 20 maja 2025 roku, 30 maja 2025 roku, 12 czerwca 2025 roku, 4 sierpnia 2025 roku, 2 września 2025 roku, 12 września 2025 roku oraz do dnia 30 września 2025 roku. Uzgodniono

również, że wniesienie przez Sponsorów Pierwotnych pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do spółki stowarzyszonej do wartości 105 mln EUR (górnny limit) nastąpi nie później niż do dnia 30 września 2025 roku.

W dniu 13 października 2025 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. działający jako zastawnik na rzecz: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska S.A. („Instytucje Finansowe”), w trybie art. 10 ust. 1 i art. 4 ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych z dnia 2 kwietnia 2024 roku, zaspokoił przysługujące Instytucjom Finansowym wymagalne wierzytelności w wysokości 76,8 mln EUR z tytułu umowy o finansowanie Projektu Polimery Police w drodze kompensaty dokonanej ze środków uzyskanymi przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. z tytułu gwarancji wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE w związku z nienależytym wykonaniem umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police w łącznej kwocie 107, 5 mln EUR. Pozostała część środków z gwarancji pozostaje na rachunku Spółki Stowarzyszonej.

2.3. Wygaśnięcie Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police i zawarcie MoU

W dniu 31 lipca 2025 roku wygasła Umowa o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police („Umowa”) z dnia 19 grudnia 2024 roku (ze zmianami) zawarta przez Grupę Azoty S.A., Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. („Emitent”), Grupę Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”), ORLEN S.A. („ORLEN”), Hyundai Engineering Co., Ltd. („HEC”) oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”).

W dniu 1 sierpnia 2025 roku z dniem obowiązywania od 31 lipca 2025 roku zostało zawarte Memorandum of Understanding („MoU”) pomiędzy Emitentem, Grupą Azoty S.A., Spółką Stowarzyszoną oraz ORLEN.

Celem MoU jest określenie ram współpracy pomiędzy stronami w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów należących do Spółki Stowarzyszonej oraz Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. („ZMP Police”), w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Spółkę Stowarzyszoną. Porozumienie przewiduje transparentny i otwarty proces ich sprzedaży, do którego ORLEN zostanie zaproszony jako jeden z potencjalnych nabywców.

Strony MoU zobowiązały się do współpracy w celu stabilizacji sytuacji finansowej Spółki Stowarzyszonej, w tym poprzez kontynuację finansowania zakupu propanu udzielonego Spółce Stowarzyszonej.

MoU nie nakłada na żadną ze stron obowiązku zawarcia transakcji ani złożenia wiążącej oferty. Każda potencjalna transakcja przewidziana w MoU będzie wymagała uzyskania wymaganych zgód ze strony instytucji finansujących Spółkę Stowarzyszoną, organów administracyjnych, zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na odpowiednich aktywach oraz uzyskania korporacyjnych zgód odpowiednich stron MoU.

Strony zobowiązały się współpracować na zasadach wskazanych w MoU w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Zawarcie MoU stanowi istotny etap w procesie poszukiwania rozwiązań mających na celu stabilizację sytuacji finansowej Spółki Stowarzyszonej oraz optymalizację struktury aktywów w ramach grupy kapitałowej Emitenta.

W dniu 24 września 2025 roku został zawarty aneks pomiędzy Emitentem, Grupą Azoty S.A., Spółką Stowarzyszoną oraz ORLEN do Memorandum of Understanding.

Skutkiem zawarcia Aneksu będzie ponowne podjęcie przez ORLEN, Emitenta i Grupę Azoty zakończonych w lipcu 2025 roku rozmów w sprawie potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN wszystkich lub części akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. od Grupy Azoty i Emitenta.

Zarząd Spółki wskazuje, że MoU nie nakłada na żadną ze stron obowiązku zawarcia transakcji ani złożenia wiążącej oferty. Każda potencjalna transakcja przewidziana w MoU będzie wymagała (zależnie od charakteru transakcji): i) uzyskania stosownych zgód ze strony instytucji finansujących Grupę Azoty Polyolefins S.A., pozostałych akcjonariuszy Grupy Azoty Polyolefins S.A. i organów administracyjnych, ii) zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na odpowiednich aktywach oraz iii) uzyskania korporacyjnych zgód odpowiednich stron MoU. Aneks nie zmienia okresu obowiązywania MoU, zgodnie z treścią którego jego strony zobowiązały współpracować na zasadach wskazanych w MoU w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Przed podjęciem ostatecznej decyzji o przystąpieniu do sprzedaży do ORLEN wszystkich lub części akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. przez Emitenta i Grupę Azoty, strony MoU rozważą i ocenią potencjalny wpływ tej transakcji na proces sprzedaży wybranych aktywów należących do Grupy Azoty Polyolefins S.A. oraz ZMP Police, w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. Ta ocena będzie miała na celu uniknięcie równoczesnego prowadzenia obu tych transakcji.

2.4. Odrzucenie roszczeń wykonawcy projektu Polimery Police i naliczenie kar umownych

W związku z wygaśnięciem z dniem 31 lipca 2025 roku Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police zawartej w dniu 19 grudnia 2024 roku przez Emitenta, Grupę Azoty S.A., Grupę Azoty Polyolefins S.A., ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”) oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych, Spółka Stowarzyszona podjęła decyzję o:

- 1) Odrzuceniu Propozycji Zmiany, na mocy której Wykonawca żądał podwyższenia wynagrodzenia na gruncie zawartej dnia 11 maja 2019 roku umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) o kwotę 24 148 tys. EUR w przeważającej części, tj. ponad kwotę 80 tys. EUR;
- 2) Odrzuceniu w całości Propozycji Zmiany, na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o 166 dni;
- 3) Odrzuceniu Propozycji Zmiany na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o 95 dni (ponad 166 wskazane w pkt 2 powyżej) i zwiększenia wynagrodzenia o 39 772 tys. EUR;
- 4) Odrzuceniu Propozycji Zmiany na mocy której Wykonawca żądał zapłaty odszkodowania za umowę dokonania odbiorów oraz odsetek za opóźnienie w zapłacie, za odbiory łącznie ok. 190 Kamieni Milowych w łącznej kwocie 5 842 tys. EUR;
- 5) Odrzuceniu Propozycji Zmiany, na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o dodatkowe 43 dni (ponad 261 wskazane w punktach 2 i 3 powyżej) i zwiększenia wynagrodzenia o kwotę 9 609 tys. EUR;
- 6) Odrzuceniu Propozycji Zmiany na mocy której Wykonawca żądał zwiększenia wynagrodzenia o kwotę 116 220 tys. EUR;
- 7) Naliczeniu kar umownych za opóźnienie na podstawie klauzuli Umowy EPC w wysokości 111 832 tys. EUR.

2.5. Realizacja Projektu Polimery Police - wypłata sum gwarancyjnych

W dniu 8 sierpnia 2025 roku uruchomiono płatności z tytułu gwarancji wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE, o które wystąpiła Spółka Stowarzyszona - Grupa Azoty Polyolefins S.A w związku z nienależytym wykonaniem umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police w łącznej sumie 107 517 tys. EUR, na którą składają się:

- 35 154 tys. EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Instalacji PDH,
- 16 619 tys. EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Instalacji PP,
- 18 617 tys. EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Terminalu Przeladunkowo-Magazynowego,
- 32 811 tys. EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Instalacji Pomocniczych,
- 4 316 tys. EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Infrastruktury Logistycznej.

Wszystkie płatności zostały dokonane na rachunek bankowy Spółki Stowarzyszonej prowadzony przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Polsce, zgodnie z żądaniem zawartym w wezwaniu do zapłaty.

Środki zostały wypłacone w wysokości równej maksymalnym sumom gwarancyjnym.

Zgodnie z informacją od gwaranta, wszystkie płatności dokonywane są wyłącznie z zastrzeżeniem wszelkich praw i zarzutów. W przypadku, gdyby w późniejszym czasie okazało się, że postanowienie o zabezpieczeniu, o które wnosił Wykonawca - Hyundai Engineering Co., Ltd., istniało w czasie dokonywania wypłaty i skutkowało zawieszeniem lub koniecznością wycofania jakiegokolwiek wezwania do zapłaty na podstawie udzielonych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE gwarancji, Gwarant zastrzegł sobie prawo do dochodzenia zwrotu odpowiednich kwot.

2.6. Odstąpienie przez Spółkę Stowarzyszoną od Umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police z przyczyn obciążających Wykonawcę oraz naliczenie kar umownych w związku z odstąpieniem od umowy

W związku z wystąpieniem podstaw do odstąpienia od umowy z dnia 11 maja 2019 roku o kompleksową realizację Projektu Polimery Police według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) zawartej pomiędzy Grupą Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) a Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”), tj. w szczególności opóźnieniem w odbiorze kluczowych kamieni milowych, brakiem pomyślnego ukończenia ruchów testowych w terminie, osiągnięciem limitu kar umownych naliczonych za opóźnienie oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych stron ani kontynuowania dalszych rozmów w oparciu o umowę standstill, Spółka Stowarzyszona podjęła decyzję o:

- 1) odstąpieniu z dniem 14 sierpnia 2025 roku od Umowy EPC z przyczyn obciążających Wykonawcę oraz
- 2) naliczeniu Wykonawcy kar umownych w związku z powyższym odstąpieniem od Umowy EPC w kwocie 111 832 tys. EUR.

Oświadczenie o odstąpieniu od Umowy EPC oraz nota obciążeniowa dotycząca wskazanych kar umownych zostały w dniu 14 sierpnia 2025 roku doręczone Wykonawcy.

W dniu 26 sierpnia 2025 roku wpłynęło do Grupy Azoty Polyolefins S.A. pismo Hyundai Engineering Co., Ltd. obejmujące oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od zawartej dnia 11 maja 2019 roku umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową pomiędzy Spółką

Stowarzyszoną a Wykonawcą („Oświadczenie”). Jako podstawę Oświadczenia wskazano art. 649(4) § 1 k.c., to jest nieotrzymanie żądanej przez Wykonawcę gwarancji zapłaty. Zarząd Emitenta informuje, że Spółka Stowarzyszona będzie kwestionować skuteczność złożonego Oświadczenia, m.in. z powodu tego, że w momencie złożenia Oświadczenia Umowa EPC już nie obowiązywała, albowiem w dniu 14 sierpnia 2025 roku odstąpiła od niej Spółka Stowarzyszona, zaś przed złożeniem Oświadczenia Wykonawca nie przedstawił stanowiska, w którym zakwestionowałby to odstąpienie.

W dniu 24 października 2025 roku Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. poinformował, że w związku z (i) niezaspokojeniem przez Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”) roszczenia Grupa Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) przeciwko Wykonawcy o zapłatę kar umownych za opóźnienie w wysokości 111 832 tys. EUR („Kary Umowne za Opóźnienie”) naliczonych przez Spółkę Stowarzyszoną wobec Wykonawcy w związku z nienależytą realizacją przez Wykonawcę umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) zawartej w dniu 11 maja 2019 roku pomiędzy Spółką Stowarzyszoną a Wykonawcą, oraz (ii) niezaspokojeniem przez Wykonawcę roszczenia Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę kary umownej z tytułu odstąpienia przez Spółkę Stowarzyszoną od Umowy EPC w wysokości 111 832 tys. EUR („Kara Umowna za Odstąpienie”), zarząd Spółki Stowarzyszonej złożył do Wykonawcy oświadczenia o:

- 1) zarachowaniu (zaliczeniu) środków pobranych z gwarancji ubezpieczeniowych należytego wykonania wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE w kwocie 107.516.540,60 EUR w całości na poczet wierzytelności Spółki Stowarzyszonej o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie;
- 2) potrąceniu wierzytelności Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie - w części pozostałej po dokonaniu zarachowania, o którym mowa w pkt 1 powyżej - oraz wierzytelności Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kary Umownej za Odstąpienie z wierzytelnościami Wykonawcy przeciwko Spółce Stowarzyszonej o zapłatę wynikającymi z dotychczas wystawionych przez Wykonawcę faktur VAT (łącznie „Faktury VAT”).

W następstwie zarachowania i potrąceń, o których mowa w pkt 1-2 powyżej, doszło do:

- (i) zaspokojenia w całości roszczeń Wykonawcy przeciwko Spółce Stowarzyszonej o zapłatę wynikających z Faktur VAT,
- (ii) zaspokojenia w całości wierzytelności Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie,
- (iii) zaspokojenia w części wierzytelności Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kary Umownej za Odstąpienie - wierzytelność ta opiewa obecnie na 96 362 tys. EUR.

2.7. Podpisanie umowy na zakup węgla

W dniu 16 września 2025 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. i Polska Grupa Górnicza S.A. z siedzibą w Katowicach („Sprzedający”), zwane dalej łącznie „Stronami”, podpisały dwustronną umowę sprzedaży węgla („Umowa”).

Przedmiotem zawartej Umowy jest sprzedaż węgla do celów energetycznych, pochodzącego z kopalń Sprzedającego, przeznaczonego do zużycia u Emitenta w ilościach określonych w Umowie. Umowa zawarta została na czas określony z mocą obowiązującą od dnia 1 października 2025 roku do dnia 30 czerwca 2028 roku, z podziałem na kwartalne okresy dostaw. Cena jest wyznaczana w oparciu o formułę cenową uwzględniającą API2 ARA. Szacunkowa łączna wartość Umowy wynosi około 135 mln zł netto dla całego okresu obowiązywania Umowy.

W ramach ilości przewidzianych w Umowie, Strony dopuszczają możliwość realizacji sprzedaży węgla na rzecz i z przeznaczeniem do zużycia w innych spółkach z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty tj. Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Polska Grupa Górnicza S.A. będzie dla Emitenta, w okresie obowiązywania Umowy, strategicznym dostawcą węgla do celów energetycznych.

Zawarcie Umowy jest wynikiem podpisanej w tym samym dniu dwustronnej ugody pomiędzy Sprzedającym a Emitentem. Ugoda ta zawarta została w związku z kwestionowaniem przez Sprzedającego faktu obowiązywania Umowy z 2018 roku, a przez to przerwą w jej realizacji. Wraz z wynegocjowaniem treści nowej Umowy Strony ustaliły także rekompensatę dla Emitenta za brak realizacji Umowy z 2018 roku w kwocie 21,09 mln złotych. Rekompensata ma być płatna w ratach do dnia 31 października 2026 roku, przy czym w roku 2025 do zapłaty przypadają raty w łącznej kwocie 1,5 mln złotych.

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

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

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

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

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

Ponadto należy zaznaczyć, że przychody Jednostki Dominującej w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 8,47% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Nawozy.

Po rekordowym imporcie nawozów do Polski w 2024 roku z Rosji i Białorusi, który wyniósł ponad 1,5 mln ton, nadal obserwowana jest kontynuacja trendu wzrostowego w III kwartale 2025 roku.

2.9. Kontynuacja dalszego istnienia spółki stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.

W dniu 29 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A. działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwałę o dalszym jej istnieniu.

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

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku zostało przez Zarząd Jednostki Dominującej zatwierdzone do publikacji w dniu 24 listopada 2025 roku. Publikacja raportu nastąpi w dniu 24 listopada 2025 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 29 kwietnia 2025 roku.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych, przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, z wyjątkiem spółki zależnej znajdującej się w procesie likwidacji (Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji). Założenia dotyczące kontynuacji działalności opisane zostały w punkcie 3.3. niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

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

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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

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

b) Nowe standardy i interpretacje

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
MSSF 18 <i>Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych</i>	MSSF 18 został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
MSSF 19 <i>Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego („without Public Accountability): Ujawnianie informacji</i>	MSSF 19 został opublikowany w dniu 9 maja 2024 roku, a UE nie rozpoczęła jeszcze formalnego procesu zatwierdzenia tego standardu. Nowy standard MSSF 19 "Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: Ujawnianie informacji", który zezwala jednostkom zależnym na ograniczone ujawnianie informacji przy stosowaniu MSSF w swoich sprawozdaniach finansowych. MSSF 19 jest opcjonalny dla kwalifikujących się jednostek zależnych i określa wymogi dotyczące ujawniania informacji dla jednostek zależnych, które zdecydują się go zastosować. Nowy standard obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później, przy czym dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 <i>Zmiany w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych</i>	Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 30 maja 2024 roku. Zmiany te doprecyzowują zasady klasyfikacji aktywów finansowych z uwzględnieniem aspektów środowiskowych, społecznych, ładu korporacyjnego (ESG) i podobnych cech, powiązanych z danym aktywem. Zmiany dotyczą również rozliczania zobowiązań za pośrednictwem elektronicznych systemów płatności - doprecyzowują dzień, w którym składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe zostają wyłączone z bilansu. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11)	Zmiany opublikowane zostały w dniu 18 lipca 2024 roku. W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów: - MSSF 1 - w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy; - MSSF 7 - w zakresie ujęcia zysku lub straty w związku z zaprzestaniem ujmowania instrumentów finansowych, ujawnienia informacji na temat odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną oraz wprowadzenia i ujawnienia informacji na temat ryzyka kredytowego; - MSSF 9 - w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań z tytułu leasingu oraz doprecyzowania definicji „ceny transakcyjnej” w powiązaniu z MSSF 15; - MSSF 10 - w zakresie doprecyzowania terminu „agent de facto”; - MSR 7 - w zakresie doprecyzowania terminu „metoda ceny nabycia lub kosztu wytworzenia”. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku, z możliwością wcześniejszego ich zastosowania.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 dotyczące umów na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (OZE)	Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2024 roku. Zmiany dotyczą kontraktów na energię elektryczną ze źródeł zależnych od przyrody (tzw. umowy PPA - Power Purchase Agreement) i mają na celu pomóc jednostkom w lepszym raportowaniu skutków finansowych związanych z tego rodzaju kontraktami. Zmiany obejmują: a) doprecyzowanie stosowania wymogów dotyczących „użytku własnego”, b) zezwolenie na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli umowy te są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające, c) dodanie nowych wymogów dotyczących ujawniania informacji, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne spółki. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

c) Dokonane osądy i oszacowania

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

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

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W dalszej części niniejszego punktu zaprezentowano ważne kwestie, w tym znaczące niepewności dotyczące okoliczności, które mogą wskazywać na ryzyko związane z prowadzeniem działalności.

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

- utrzymywania się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki Dominującej i spółek z Grupy Kapitałowej. Grupa wygenerowała ujemne skonsolidowane wyniki, w tym stratę netto w kwocie -170 262 tys. zł i dodatni wynik EBITDA w kwocie 71 752 tys. zł,
- realizacji Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji w kolejnych transzach Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. i Grupę Azoty S.A. w łącznej kwocie do 50 mln EUR,
- na skutek potencjalnych naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie”) przez Instytucje Finansujące skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu umowy w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Grupy Azoty.

W okresie 9 miesięcy 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami z Grupy kontynuowała lub podjęła nowe działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk:

Negocjacje z Instytucjami Finansującymi

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

Aneksowanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęcie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego z dnia 2 lutego 2024 roku. Podpisany Aneks w dniu 2 lipca 2025 roku do Porozumienia Stabilizującego przedłużył okres obowiązywania Porozumienia Stabilizującego do 30 września 2025 roku pod warunkiem potwierdzenia przez Europejski Bank Inwestycyjny („EBI”) wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 31 lipca 2025 roku. W dniu 1 sierpnia 2025 roku podpisany został Aneks do Porozumienia EBI (obowiązujący od 31 lipca 2025 roku), który wydłużył jego ważność do 5 września 2025 roku, a następnie kolejnym aneksem z dnia 5 września 2025 roku okres obowiązywania został zsynchronizowany z terminem obowiązywania Porozumienia - do 30 września 2025 roku. W tej dacie terminy obowiązywania Porozumienia i Porozumienia EBI zostały wydłużone do 14 października 2025 roku, a następnie do 17 października 2025 roku (przedłużenie Porozumienia oraz Porozumienia EBI na okres 3 dni miało charakter techniczny i wynikało z konieczności uzyskania odpowiednich zgód przez jedną z Instytucji Finansujących w celu dalszego przedłużenia powyższych porozumień). Termin obowiązywania obydwu Porozumień w dniu 17 października został przedłużony do 29 października 2025 roku; następnie w tej dacie okres ich obowiązywania został wydłużony do 28 listopada 2025 roku.

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

Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniu Stabilizującym, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumienia Stabilizującego powoduje również odwołanie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Według najlepszej wiedzy, Zarząd oczekuje po 28 listopada 2025 roku przedłużenia obowiązywania Porozumienia do momentu podpisania długoterminowej umowy stabilizacyjnej.

Adekwatnie do w/w Porozumienia Stabilizującego spółka Grupa Azoty Polyolefins S.A. podpisywała tożsame Aneksy do Porozumienia Stabilizującego Grupy Azoty Polyolefins S.A. z dnia 15 grudnia 2023 roku, z uwzględnieniem uwarunkowań charakteryzujących prowadzenie Projektu „Polimery Police” w oparciu o Project Finance.

Aneks z dnia 13 września 2025 roku wydłuża okres obowiązywania Porozumienia do dnia 30 września 2025 roku.

Brak aktywnej Umowy Stabilizacyjnej Grupy Azoty Polyolefins S.A. powoduje, że Instytucje Finansujące - zgodnie z Umową Finansowania - są uprawnione m.in. do:

- żądania natychmiastowej spłaty zobowiązań,
- wstrzymania dalszego finansowania,
- zastosowania podwyższonych marż lub dodatkowych zabezpieczeń,
- wprowadzenia ograniczeń w dysponowaniu środkami pieniężnymi Grupy Azoty Polyolefins S.A.

Zarząd Grupy Azoty Polyolefins S.A. prowadzi działania ukierunkowane na:

- kontynuację negocjacji z Instytucjami Finansującymi w sprawie zawarcia nowej Umowy Stabilizacyjnej,
- realizację opracowanego i wdrożonego planu naprawczego przywracającego zgodność z kluczowymi postanowieniami Umowy Finansowania,
- aktualizację modelu finansowego oraz analiz płynnościowych na potrzeby oceny możliwych scenariuszy finansowania.

W dniu 13 października 2025 roku Grupa Azoty Polyolefins S.A. została poinformowana o zaspokojeniu przysługujących Instytucjom Finansowym wymagalnych wierzytelności w wysokości 76,8 mln EUR z tytułu umowy kredytów na finansowanie Projektu „Polimery Police” w drodze kompensaty dokonanej ze środkami uzyskanymi przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. z tytułu gwarancji.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

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

W dniu 16 września 2025 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - ze Stronami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Program AZOTY BUSINESS

Wynikiem dotychczasowych prac nad transformacją Grupy Azoty jest kompleksowy program zmiany modelu biznesowego Grupa Azoty uruchomiony jako Program AZOTY BUSINESS.

Celem Programu AZOTY BUSINESS jest stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Uruchomienie Programu jest równoznaczne z zakończeniem pierwszego etapu działań naprawczych.

Nazwa Programu nawiązuje do jednego z głównych założeń przeprowadzanej transformacji, czyli budowania pozycji Grupy Azoty wokół segmentów biznesowych i wyłącznej koncentracji na poprawie i rozwoju rentowności biznesu. Proces transformacji i stworzenie nowego modelu biznesowego są niezbędne, aby Grupa Azoty odzyskała stabilizację finansową i perspektywę rozwoju na coraz bardziej wymagającym rynku.

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

- Optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- Wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych,
- Poprawę efektywności operacyjnej i energetycznej,
- Poprawę efektywności komercyjnej i oferty handlowej,
- Stworzenie nowej efektywnej struktury zarządczej i organizacyjnej,
- Konsolidację i poprawę efektywności spółek zależnych,
- Dezinwestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy.

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

I Faza - Diagnostyka realizowana była do września 2024 roku. Jej efektem było wyznaczenie potencjału naprawczego oraz kluczowych dźwigni restrukturyzacji.

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

III Faza - Implementacja realizowana od 1 marca 2025 roku. Obejmuje ona wielomiesięczne wdrożenie zidentyfikowanych wcześniej inicjatyw mających wpływ bezpośredni lub pośredni na wyniki EBITDA, jak również dalsze poszukiwanie i przygotowywanie do wdrażania nowych inicjatyw.

Na potrzeby Programu AZOTY BUSINESS, powołany został zespół CAPEX Control Tower („CCT”), którego zadaniem jest wzmocnienie dyscypliny wydatków inwestycyjnych Grupy. Zespół dokonał w pierwszych miesiącach działania szczegółowego przeglądu istniejących projektów CAPEX, rekomendując znaczne ograniczenie portfela projektów inwestycyjnych. Propozycje te zostały następnie zaakceptowane przez Komitet Inwestycyjny. Obecnie jako

samodzielny zespół kontynuuje bieżące prace weryfikacyjne i monitorujące plany inwestycyjne na kolejne lata, już w ramach regularnych struktur Grupy Azoty. Docelowo CCT będzie przekształcony w centralną jednostkę nadzoru nad projektami inwestycyjnymi - od pomysłu i finansowania po realizację korzyści, w tym monitoring w układzie procesu bramkowego. Celem tych działań jest wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych w Grupie oraz zaprojektowanie nowego procesu przygotowania, oceny i zarządzania inwestycjami. Pełne wdrożenie powyższych zmian planowane jest do końca roku 2025.

Dodatkowo, aby zapewnić efektywną i zgodną z założeniami harmonogramu realizacją programu AZOTY BUSINESS pracuje dedykowany zespół Program Management Office („PMO”). Zespół PMO na bieżąco monitoruje postęp prac i efektów realizowanych inicjatyw, oraz zapewnia kompleksowe wsparcie dla liderów inicjatyw w procesie rozwiązywania napotkanych trudności

Grupa Azoty sukcesywnie realizuje wdrożenie zatwierdzonych inicjatyw we wszystkich obszarach działalności. Realizacja Programu AZOTY BUSINESS pozwoli Grupie Azoty na powrót do stabilnej sytuacji finansowej, a wyniki prowadzonych działań są już dziś widoczne w rachunku wyników Grupy.

W okresie sprawozdawczym Grupa Azoty w ramach Programu Azoty Business osiągnęła między innymi następujące korzyści:

1. Oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 144 mln zł,
2. Wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 39 mln zł.

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

W dniu 31 lipca 2025 roku wygłosi Porozumienie zawarte pomiędzy Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. („Emitent”), Grupa Azoty Polyolefins S.A. (Spółka stowarzyszona), ORLEN S.A. („Orlen”), Hyundai Engineering Co., Ltd. („HEC”) oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”). Zgodnie z Umową, Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz HEC zobowiązali się do tego, że w Okresie Trwania Umowy nie odstąpią od umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” z dnia 11 maja 2019 roku wraz z późniejszymi aneksami („Umowa EPC”). Grupa Azoty Polyolefins S.A. zobowiązała się również do tego, że w Okresie Trwania Umowy nie będzie wykonywać niektórych ze swoich uprawnień względem HEC przysługujących jej na mocy Umowy EPC, między innymi nie naliczy wobec HEC kar umownych za opóźnienie w realizacji Umowy EPC oraz nie skorzysta z zabezpieczeń (gwarancji należytego wykonania) ustanowionych w związku z realizacją Umowy EPC. Zgodnie z Umową, HEC zobowiązał się między innymi, że odroczy płatność faktur wskazanych w Umowie dotyczących prac zrealizowanych przez HEC w wykonaniu Umowy EPC oraz wszelkich innych faktur, które mogłyby zostać wystawione w Okresie Trwania Umowy, HEC zobowiązał się również do przedłużenia okresu obowiązywania gwarancji należytego wykonania Umowy EPC wskazanych w treści Umowy.

Jednocześnie w dniu 1 sierpnia 2025 roku z dniem obowiązywania od 31 lipca 2025 roku zostało zawarte Memorandum of Understanding („MoU”) pomiędzy Spółką, Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz Orlen S.A. Celem MoU jest określenie ram współpracy pomiędzy stronami w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów należących do Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. („ZMP Police”), w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. Porozumienie przewiduje transparentny i otwarty proces ich sprzedaży, do którego Orlen S.A. zostanie zaproszony jako jeden z potencjalnych nabywców. Strony MoU zobowiązały się do współpracy w celu stabilizacji sytuacji finansowej Grupy Azoty Polyolefins S.A., w tym poprzez kontynuację finansowania zakupu propanu udzielonego Grupie Azoty Polyolefins S.A. MoU nie nakłada na żadną ze stron obowiązku zawarcia transakcji ani złożenia wiążącej oferty. Każda potencjalna transakcja przewidziana w MoU będzie wymagała uzyskania wymaganych zgód ze strony instytucji finansujących Grupę Azoty Polyolefins S.A., organów administracyjnych, zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na odpowiednich aktywach oraz uzyskania korporacyjnych zgód odpowiednich stron MoU. Strony zobowiązały się współpracować na zasadach wskazanych w MoU w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku. Zawarcie MoU stanowi istotny etap w procesie poszukiwania rozwiązań mających na celu stabilizację sytuacji finansowej Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz optymalizację struktury aktywów w ramach Grupy Azoty.

W dniu 15 października 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN S.A. („ORLEN”) niewiążącą ofertę zakupu („Oferta”) akcji spółki zależnej Grupy Azoty Polyolefins S.A. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A., w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty Polyolefins S.A., wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free. Oferta ma charakter niewiążący i uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- przeprowadzenie przez spółkę Grupa Azoty Polyolefins S.A. postępowania restrukturyzacyjnego prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego na realizację Projektu „Polimery Police”,
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A. przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty Polyolefins S.A.,
- satysfakcjonującego dla ORLEN wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. (due diligence),
- uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

Oferta obowiązuje do 31 grudnia 2025 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest do 30 czerwca 2026 roku. Oferta dotyczy dostarczenia przez ORLEN finansowania do Grupa Azoty Polyolefins S.A. niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupa Azoty

Polyolefins S.A. od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN. Warunki Oferty podlegają weryfikacji i analizom.

Przyjęcie strategii Grupy Azoty do 2030 roku

W dniu 3 listopada 2025 roku Zarząd Grupy Azoty przyjął, a Rada Nadzorcza zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do 2030 roku („Strategia”).

Decyzja o przyjęciu nowej strategii jest odpowiedzią na wyzwania, jakie przyniosło dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe. Strategia wyznacza, po okresie turbulencji gospodarczych, które przełożyły się na spadek wyników finansowych, kierunek odbudowy i dalszego rozwoju Grupy Azoty. Jej realizacja ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Azoty, jej odporności na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz konsekwentne budowanie wartości Grupy Azoty. W opracowaniu uwzględniono zmiany otoczenia rynkowego o istotnym znaczeniu dla Grupy Azoty (m.in. normalizację cen gazu i stabilizację cen energii na poziomie istotnie wyższym w porównaniu z okresem sprzed 2020 roku, wdrożenie dyrektywy RED III, utrzymanie ceł Unii Europejskiej na nawozy z Rosji i Białorusi oraz dalszy wzrost importu produktów chemicznych z Chin, Afryki czy Bliskiego Wschodu). Wskazano także szanse pozwalające na rozwój dotychczasowych i nowych obszarów (wzrost rynku nawozów w Polsce, w tym rosnący potencjał nawozów specjalistycznych, wzrost wolumenów importowanych chemikaliów wymagających infrastruktury transportowej, wzrost wydatków na obronność w Unii Europejskiej i Polsce).

Strategia wprowadza nowy model operacyjny oparty o cztery segmenty:

- **Segment Nawozy** - podstawowy segment działalności Grupy Azoty, która jest liderem polskiego rynku nawozów z ponad 50% udziałem i ok. 10% w UE,
- **Segment Logistyka** - wysokomarżowy segment wzrostowy, zapewniający jednocześnie stabilny i elastyczny łańcuch dostaw, w tym amoniaku do Grupy Azoty,
- **Segment Chemia dla obronności** - nowy wysokomarżowy i dynamicznie rozwijający się segment będący w fazie rozwoju, stanowiący część kluczowego łańcucha dla zdolności obronnych Polski,
- **Segment Chemia zaawansowana** - obejmujący biznes alkoholi oxo, plastyfikatorów i tworzyw konstrukcyjnych, którego dalszy rozwój planowany jest w oparciu o partnerstwa z inwestorami branżowymi. Docelowo segment nie obejmuje Projektu „Polimery Police” z uwagi na realizowany proces dezinvestycji.

Aby efektywnie realizować cele Strategii Grupa Azoty uruchomiła proces transformacji organizacyjnej, który zakończy się wdrożeniem nowego modelu operacyjnego i organizacyjnego Grupy Azoty umożliwiającego zwiększenie dyscypliny wyniku finansowego i zwinnego dostosowania się do zmian otoczenia rynkowego. Funkcje strategiczne i definiowanie standardów korporacyjnych umiejscowione zostaną na poziomie centrali, natomiast funkcje produkcyjne w segmentach biznesowych. Dodatkowo nastąpi scentralizowanie usług wsparcia. Działania te pozwolą przede wszystkim na poprawę efektywności operacyjnej Grupy i optymalizację kosztów funkcjonowania.

W wyniku realizacji Strategii Grupa Azoty planuje osiągnąć do 2030 roku roczne przychody na poziomie 17-18 mld PLN oraz EBITDA w zakresie 1,9-2,0 mld PLN, co przełoży się na marżę EBITDA przekraczającą 10%. Istotnym elementem strategii jest utrzymanie dyscypliny finansowej, wyrażającej się wskaźnikiem zadłużenia netto do EBITDA poniżej 2,5 razy. Planowane nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w latach 2025-2030 wyniosą od 3 do 4 mld PLN, w tym z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Grupa Azoty zdefiniowała także cele finansowe dla każdego z czterech segmentów:

- **Segment Nawozy** - ponad 50% udział w polskim rynku nawozowym, wzmocnienie pozycji drugiego producenta w Unii Europejskiej, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 11-12 mld PLN przy marży EBITDA 9-10%,
- **Segment Logistyka** - wiodąca rola Grupy Azoty jako kluczowego podmiotu logistyki chemii ciężkiej w regionie (w tym obsługująca rosnący import amoniaku), z rocznym przewożonym wolumen chemikaliów przekraczający 3 miliony ton, roczne przychody do 2030 roku na poziomie powyżej 0,6 mld PLN przy marży EBITDA powyżej 30%,
- **Segment Chemia dla obronności** - istotny dostawca na lokalnym rynku chemikaliów dla obronności (intensyfikacja produkcji chemikaliów wykorzystywanych do produkcji materiałów wysokoenergetycznych oraz rozszerzenie portfolio produktów o nitrocelulozę, nitroguanidynę oraz nitroglicerynę), roczne przychody do 2030 roku na poziomie 600 - 800 mln PLN przy marży EBITDA 40% - 50%,
- **Segment Zaawansowana Chemia** - dostarczanie wysokiej jakości tworzyw, alkoholi oxo i plastyfikatorów, które łączą zrównoważony rozwój z efektywnością kosztową m.in. dzięki zwiększeniu udziału Compoundów w sprzedaży Tworzyw do 50%, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 3-3,5 mld PLN przy marży EBITDA na poziomie około 4%.

Strategia nie zmienia dotychczasowego podejścia Grupy do działań na rzecz środowiska, aspektów społecznych i ładu korporacyjnego („ESG”), które koncentruje się na wspieraniu zrównoważonego rozwoju poprzez ochronę środowiska, dbałość o społeczeństwo oraz odpowiedzialne zarządzanie łańcem korporacyjnym. W obszarze dekarbonizacji Grupa wyznacza priorytety do 2030 roku (względem 2024 roku): redukcję emisji Zakresu 1 o 9%, redukcję emisji Zakresu 2 o 70%, redukcję śladu węglowego Grupy Kapitałowej o 9%. Cele w obszarze ESG zakładają utrzymanie sprzedaży produktów o obniżonym śladzie węglowym w obliczu rosnącego zainteresowania rynku zrównoważonym rozwojem.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Jednostki Dominującej w wyniku przeprowadzonej analizy stwierdził, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki i spółek z Grupy Azoty do kontynuowania działalności

w niezmnijszym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

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

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

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

4.1. Noty objaśniające

Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

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

Grupa Kapitałowa wyodrębnia następujące segmenty sprawozdawcze:

- Segment Nawozy,
- Segment Pigmenty,

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

Spółki zależne prezentowane są w pozostałej działalności.

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

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

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

Obszary geograficzne

Grupa Kapitałowa prezentuje obszary geograficzne według następujących krajów lub regionów:

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

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

Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono poniżej.

Segmenty operacyjne

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku *(niebadane)*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	446 524	66 577	44 648	557 749
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	68 264	(1 734)	254 794	321 324
Przychody ze sprzedaży razem	514 788	64 843	299 442	879 073
Koszty operacyjne, w tym (-):	(521 432)	(77 022)	(294 181)	(892 635)
koszty sprzedaży (-)	(21 302)	(2 597)	-	(23 899)
koszty zarządu (-)	(22 652)	(3 863)	(5 544)	(32 059)
Pozostałe przychody operacyjne	18 267	2 975	4 371	25 613
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(67)	(34)	(1 984)	(2 085)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	11 556	(9 238)	7 648	9 966
Przychody finansowe	x	x	x	35 834
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(36 317)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	7 300
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	16 783
Podatek dochodowy	x	x	x	(17 409)
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(626)
EBIT*	11 556	(9 238)	7 648	9 966
Amortyzacja	25 778	6 329	2 728	34 835
EBITDA**	37 334	(2 909)	10 376	44 801

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku *(niebadane)*

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	438 590	86 519	58 420	583 529
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	79 181	(911)	272 069	350 339
Przychody ze sprzedaży razem	517 771	85 608	330 489	933 868
Koszty operacyjne, w tym (-):	(553 822)	(89 128)	(323 243)	(966 193)
koszty sprzedaży (-)	(22 089)	(2 376)	-	(24 465)
koszty zarządu (-)	(26 141)	(6 482)	(6 219)	(38 842)
Pozostałe przychody operacyjne	156	187	6 468	6 811
Pozostałe koszty operacyjne (-)	232	(55)	(1 556)	(1 379)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(35 663)	(3 388)	12 158	(26 893)
Przychody finansowe	x	x	x	31 851
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(25 306)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	31 670
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	11 322
Podatek dochodowy	x	x	x	3 922
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	15 244
EBIT*	(35 663)	(3 388)	12 158	(26 893)
Amortyzacja	23 397	5 770	2 294	31 461
EBITDA**	(12 266)	2 382	14 452	4 568

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

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

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 526 415	211 034	165 921	1 903 370
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	225 196	(4 228)	807 243	1 028 211
Przychody ze sprzedaży razem	1 751 611	206 806	973 164	2 931 581
Koszty operacyjne, w tym (-):	(1 789 190)	(240 425)	(955 049)	(2 984 664)
koszty sprzedaży (-)	(68 079)	(8 864)	-	(76 943)
koszty zarządu (-)	(65 970)	(10 130)	(16 321)	(92 421)
Pozostałe przychody operacyjne	18 885	3 067	23 768	45 720
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(12 920)	(286)	(12 212)	(25 418)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(31 614)	(30 838)	29 671	(32 781)
Przychody finansowe	x	x	x	101 724
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(116 353)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	(112 872)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(160 282)
Podatek dochodowy	x	x	x	(9 980)
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(170 262)
EBIT*	(31 614)	(30 838)	29 671	(32 781)
Amortyzacja	77 942	17 082	9 509	104 533
EBITDA**	46 328	(13 756)	39 180	71 752

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 437 566	269 270	190 156	1 896 992
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	236 050	(1 795)	855 509	1 089 764
Przychody ze sprzedaży razem	1 673 616	267 475	1 045 665	2 986 756
Koszty operacyjne, w tym (-):	(1 795 249)	(292 512)	(1 033 496)	(3 121 257)
koszty sprzedaży (-)	(68 651)	(8 316)	-	(76 967)
koszty zarządu (-)	(88 580)	(15 640)	(19 198)	(123 418)
Pozostałe przychody operacyjne	996	369	14 629	15 994
Pozostałe koszty operacyjne (-)	(873)	(239)	(8 580)	(9 692)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT*	(121 510)	(24 907)	18 218	(128 199)
Przychody finansowe	x	x	x	81 513
Koszty finansowe (-)	x	x	x	(84 659)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	x	x	x	9 694
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	x	x	x	(121 651)
Podatek dochodowy	x	x	x	15 862
Zysk/(Strata) netto	x	x	x	(105 789)
EBIT*	(121 510)	(24 907)	18 218	(128 199)
Amortyzacja	69 549	16 428	8 976	94 953
EBITDA**	(51 961)	(8 479)	27 194	(33 246)

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

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

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 września 2025 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	1 776 802	347 013	221 958	2 345 773
Nieprzypisane aktywa	x	x	x	871 663
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	36 795	36 795
Aktywa ogółem	1 776 802	347 013	258 753	3 254 231
Zobowiązania segmentu	1 206 608	172 259	223 164	1 602 031
Nieprzypisane zobowiązania	x	x	x	1 165 907
Zobowiązania ogółem	1 206 608	172 259	223 164	2 767 938

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2024 roku (badane)

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

Pozostałe informacje o segmentach za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	28 681	15 703	1 679	46 063
Nakłady na wartości niematerialne	-	-	4 438	4 438
Razem nakłady	28 681	15 703	6 117	50 501
Amortyzacja segmentu	77 942	17 082	9 509	104 533
Razem amortyzacja	77 942	17 082	9 509	104 533

Pozostałe informacje o segmentach za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku (niebadane)

	Nawozy	Pigmenty	Pozostałe	Ogółem
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	79 486	10 415	4 061	93 962
Nakłady na wartości niematerialne	127	8	1 309	1 444
Razem nakłady	79 613	10 423	5 370	95 406
Amortyzacja segmentu	69 549	16 428	8 976	94 953
Razem amortyzacja	69 549	16 428	8 976	94 953

Obszary geograficzne

Przychody

	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Polska	426 484	402 306	1 277 546	1 314 569
Niemcy	30 383	31 017	86 903	91 484
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	48 431	74 357	187 649	276 393
Kraje Ameryki Południowej	631	5 122	78 033	12 555
Pozostałe kraje	51 820	70 727	273 239	201 991
Razem	557 749	583 529	1 903 370	1 896 992

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

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

	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Grunty	1 947	1 947
Budynki i budowle	480 509	512 715
Maszyny i urządzenia	619 919	669 947
Środki transportu	8 619	8 937
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	9 496	10 864
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	153 569	130 255
	1 274 059	1 334 665
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	54 420	58 977
Wartości niematerialne	18 052	14 922

Test na utratę wartości

Na dzień 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca dokonała analizy przesłanek, w wyniku której stwierdzono, iż:

- nie spełniała przesłanki wskazującej, iż wartość bilansowa aktywów netto jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zmniejszeniu z 5,87% na koniec 2024 roku do 5,47% na koniec września 2025 roku,
- korzystne były zmiany stopy dyskontowej WACC od daty ostatniego testu - zmniejszeniu uległ średni ważony koszt kapitału dla spółek Grupy Azoty w okresie szczegółowej prognozy oraz w okresie rezydualnym, co przełożyłoby się na wzrost wartości odzyskiwanej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- na dzień bilansowy określenie OWŚP oraz wartość majątku nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień ostatniego testu (31 grudnia 2024 roku),
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe na rok 2025 roku były dla poszczególnych OWŚP wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku lub odchylenia prognoz od planu zostały w dominującej części zbilansowane przez skorygowane, w oparciu o wyznaczony na dzień bilansowy średni ważony koszt kapitału, nadwyżki wartości odzyskiwalnych nad wartościami księgowymi majątku uzyskanymi w uprzednio przeprowadzonym teście.

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

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

Nota 2 Prawa majątkowe

Nabyte i przyznane prawa do emisji CO₂

	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie	163 811	221 165
Świadectwa pochodzenia energii	11	79
Prawa majątkowe ogółem	163 822	221 244

Posiadane prawa do emisji CO₂ (ilość jednostek)

	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Stan na początek okresu (jednostki posiadane)	776 096	799 458
Rozliczone	(970 954)	(1 013 397)
Przyznane	612 273	650 061
Zakupione	325 035	339 974
Sprzedane	(149 462)	-
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	592 988	776 096
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane i należne z tytułu zawartych kontraktów terminowych)	592 988	776 096
Emisja w okresie sprawozdawczym	694 534	970 955

Uprawnienia do emisji CO₂

W I półroczu 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała nieodpłatnie uprawnienia do emisji CO₂ na rok 2025. W czerwcu br. na rachunek wpłynęło 612 273 jednostek (EUA) dla instalacji amoniaku, bieli, nawozów i ECII, z czego 45 544 EUA stanowi tzw. nienależną nadwyżkę, która będzie podlegała zwrotowi. Należne otrzymane uprawnienia zostały ujęte w bilansie, w pozycji prawa majątkowe w wartości 170 497 tys. zł.

Na dzień 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca nie otrzymała należnych praw do emisji CO₂ dla instalacji ECII w ilości 457 jednostek (EUA).

W II kwartale 2025 roku Jednostka Dominująca umorzyła prawa do emisji CO₂ za rok 2024, w ilości 43 176 EUA na instalacji bieli i nawozów.

W dniu 19 września 2025 roku Jednostka Dominująca umorzyła pozostałą część emisji CO₂ za rok 2024 w ilości 927 777 EUA.

Do umorzenie CO₂ za rok 2024 wykorzystano 21 784 darmowych uprawnień przyznanych na rok 2025. W konsekwencji wartość uprawnień wykazanych w bilansie została zmniejszona się o 6 548 tys. zł.

Nota 3 Struktura finansowania

Wartość bilansowa

	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Kredyty	108 755	84 815
Pożyczki	684 435	695 569
	793 190	780 384
Przypadające na:		
Krótkoterminowe	793 190	780 384
	793 190	780 384

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

Wartość prawa oraz zobowiązania do odkupu akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. od akcjonariuszy niekontrolujących - opcja kupna (call) i opcja sprzedaży (put) - na dzień 30 września 2025 roku wyniosły odpowiednio:

Instrument	Wycena łączna	Udział Jednostki Dominującej (53%)	Udział spółki Grupa Azoty S.A. (47%)
Opcja kupna (aktywo finansowe)	-	-	-
Opcja sprzedaży (zobowiązanie finansowe)	243 570	129 092	114 478

Jednostka Dominująca ujęła w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2025 roku zobowiązanie finansowe z tytułu instrumentu pochodnego - opcji sprzedaży w wysokości 129 092 tys. zł

Wycena ww. instrumentów finansowych w III kwartale 2025 roku miała dodatni wpływ na wynik finansowy brutto Jednostki Dominującej w kwocie 5 000 tys. zł.

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

Na dzień 30 września 2025 roku wartość zobowiązania wynikającego z mechanizmu stabilizacji rentowności dla Współsponsorów określonego w Umowie Akcjonariuszy spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. wyniosła 60 553 tys. zł (wartość na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiła 38 195 tys. zł).

Nota 5 Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

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

Typ/wystawca	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 30.09.2025 kwota w tys. zł	Na dzień 31.12.2024 kwota w tys. zł
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Umowa kredytu odnawialnego	29.06.2018	1 200 000	1 200 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Umowa kredytu	28.05.2015	220 000	220 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	28.05.2015	60 000	60 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBI*	Umowa kredytu	25.01.2018	247 614	247 834
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Umowa kredytu	26.07.2018	200 000	200 000
*wartość poręczenia w wysokości 58 000 tys. EUR.			1 927 614	1 932 184

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2025 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.

Gwarancje wystawione Jednostce Dominującej przez banki w ramach limitów kredytowych:

Dla	Tytuł	Data wystawienia	Na dzień 30.09.2025 kwota w tys. zł	Na dzień 31.12.2024 kwota w tys. zł
Gwarancje wystawione przez Bank PKO BP S.A.				
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	20.03.2018	1 000	1 000
SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...) czasowe składowanie	13.05.2019	250	250
PSE S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy Nr PSE S.A./DE/243/WG/2021 (aneks)	26.10.2022	320	320
PGE S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy w przetargu nieograniczonym	24.01.2023	-	82
GAZ-System S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	09.12.2024	3 164	3 235
PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	09.12.2024	6 200	6 200
NUTRIEN EUROPE S.A.	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 10043592 zakupu soli potasowej	05.12.2024	-	21 365
NUTRIEN EUROPE S.A.	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 10043607 zakupu soli potasowej	05.12.2024	-	21 365
K+S MINERALS *	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4510029072 zakupu soli potasowej	01.09.2025	19 192	-
Gwarancje wystawione przez Bank BNP PARIBAS				
K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówień nr 4510027459 i 4510027463 zakupu soli potasowej	25.10.2024	-	35 039
K+S MINERALS *	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4510028494 zakupu soli potasowej	17.04.2025	23 668	-
*wartość gwarancji łącznie w wysokości 10 040 tys. EUR.			53 794	88 856

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2025 roku, tylko spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. miała dwie gwarancje udzielone na łączną kwotę 35 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 15 897 tys. zł.

Na dzień 30 września 2025 roku wśród spółek zależnych Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała gwarancje otrzymane na łączną kwotę 4 892 tys. zł oraz Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. na łączną kwotę 8 816 tys. zł.

Ponadto, w związku z Umową Kredytów, Spółka oraz spółka Grupa Azoty S.A. posiadają ze spółką Grupa Azoty Polyolefins S.A., a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekroczonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym. Do wypłaty pozostaje łącznie 50 mln. EUR.

Nota 6 Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartości rzeczowego majątku trwałego

	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	441 288	537 153	441 766	537 362
Wykorzystanie (-)	(348)	(789)	(826)	(998)
Stan na koniec okresu	440 940	536 364	440 940	536 364

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	18 918	21 219	15 692	27 801
Utworzenie	10 926	11 630	53 871	62 338
Rozwiązanie (-)	(1 317)	(1 336)	(3 708)	(2 761)
Wykorzystanie (-)	(9 760)	(16 309)	(47 088)	(72 174)
Stan na koniec okresu	18 767	15 204	18 767	15 204

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności

	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	32 345	36 541	37 809	30 867
Utworzenie	(49)	219	472	6 410
Rozwiązanie (-)	(19)	(95)	(5 886)	(587)
Wykorzystanie (-)	(8)	(131)	(126)	(156)
Stan na koniec okresu	32 269	36 534	32 269	36 534

Nota 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe

	Przychody ze sprzedaży	Należności	Zakupy	Zobowiązania
W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	134 809	56 210	47 342	4 374
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	129 997	248 626	100 293	11 767
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	25 583	241	301	48
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	1	-	361	-
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	17	17	-	-
	290 407	305 094	148 297	16 189
W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku i na ten dzień (niebadane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	126 482	27 437	59 801	10 704
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	155 281	127 832	43 656	2 847
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	35 862	206	1 718	93
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	1	-	108	-
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	5 374	-	-	-
	323 000	155 475	105 283	13 644
W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 roku i na ten dzień (badane)				
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	141 050	7 180	81 145	9 336
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	213 857	186 917	7 873	7 787
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	42 541	69	2 099	2 991
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	1	-	550	544
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	5 389	15	-	-
	402 838	194 181	91 667	20 658

Pozostałe transakcje

**W okresie 9 miesięcy zakończonym
30 września 2025 roku i na ten dzień
(niebadane)**

	Pozostałe przychody	Pozostałe koszty	Przychody finansowe (bez dywidend)	Koszty finansowe
Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	182	-	762	26 349
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	803	1 002	55 837	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	7	-	-	-
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	-	4	-
	992	1 002	56 603	26 349

**W okresie 9 miesięcy zakończonym
30 września 2024 roku i na ten dzień
(niebadane)**

Podmioty powiązane Grupa Azoty S.A.*	266	-	1 137	38 106
Podmioty powiązane Grupa Azoty Police S.A. - Kemipol Sp. z o.o., GA Polyolefins S.A.	140	-	76 638	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Puławy S.A.	38	1	1	-
Podmioty powiązane Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.	10	-	-	-
Podmioty powiązane Grupy Compo Expert	-	-	4	-
	454	1	77 780	38 106

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

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi z zakresu przychodów finansowych obejmują także otrzymane dywidendy:

- w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w kwocie 20 224 tys. zł,
- w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 roku w kwocie 27 260 tys. zł,

Kredyty, pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku, Jednostka Dominująca nie udzieliła nowych pożyczek podmiotom powiązanym.

Transakcje z Właścicielami

W okresie 3 miesięcy kończącym się 30 września 2025 roku, Grupa Kapitałowa nie zawierała transakcji z Właścicielami, poza transakcjami z Grupą Azoty S.A. (nota 7 Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim Grupa Kapitałowa nie udzieliła zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarto z nimi innych umów zobowiązujących do świadczenia usług na rzecz Grupy Kapitałowej. Wyjątkiem jest umowa dotycząca świadczenia usług zarządzania zawarta przez Grupę Azoty S.A. z Członkiem Zarządu i Członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej a także umowa dotycząca świadczenia usług zarządzania zawarta przez Grupę Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi przez Skarb Państwa
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku (niebadane)

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	13 946	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	437 227	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PSE S.A.	38 811	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	29 851	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	107 385	zakup uprawnień CO ₂ , usług maklerskich
PZU S.A.	13 917	zakup polis ubezpieczeniowych
Bank Gospodarstwa Krajowego	2 975	splata odsetek i prowizji
KGHM Polska Miedź S.A.	17 087	zakup kwasu siarkowego
TAURON Polska Energia S.A.	84	zakup energii elektrycznej
Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.	547	zakup miatu węglowego
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	11 692	opłata za przesył paliwa gazowego
	673 522	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 9 miesięcy kończącym się 30 września 2025 roku wyniosła 38 180 tys. zł i dotyczyła głównie:

- sprzedaży chemikaliów dla Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. w kwocie 24 468 tys. zł oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 3 542 tys. zł,
- sprzedaży mediów dla Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. w kwocie 10 071 tys. zł.

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku (niebadane)

Nazwa podmiotu	Wartość	Treść operacji
PKP S.A.	13 595	zakup usług transportowych
PKN Orlen S.A.	262 564	zakup gazu, siarki oraz wodorotlenku sodu
PSE S.A.	43 519	zakup energii elektrycznej
Enea S.A.	67 589	zakup energii elektrycznej
PKO BP S.A.	26 379	zakup uprawnień CO ₂ oraz usług maklerskich
PZU S.A.	34 504	zakup polis ubezpieczeniowych
Bank Gospodarstwa Krajowego	1 870	splata odsetek i prowizji
KGHM Polska Miedź S.A.	11 176	zakup kwasu siarkowego
TAURON Polska Energia S.A.	138	zakup energii elektrycznej
Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.	11 630	opłata za przesył paliwa gazowego
	472 964	

Wartość sprzedaży łącznie do jednostek powiązanych przez Skarb Państwa w okresie 9 miesięcy kończącym się 30 września 2024 roku wyniosła 56 929 tys. zł i dotyczyła głównie transakcji sprzedaży z odkupem praw do emisji CO₂ w kwocie 31 743 tys. zł a także sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 7 238 tys. zł oraz mocznika na kwotę 6 121 tys. zł.

c) Informacja o udzielonych pożyczkach między spółkami Grupy Kapitałowej.

Pożyczki udzielone Jednostce Dominującej według stanu na dzień 30 września 2025 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku w kwocie 60 000 tys. zł na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej Grupa Azoty Polyolefins S.A., zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 20 000 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 1 czerwca 2020 roku w kwocie 51 420 tys. zł na refinansowanie spłaty pożyczki celowej zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 11 287 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 214 986 tys. zł,

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej w tym w szczególności w celu sfinansowania inwestycji dostosowawczych, realizowanych w związku z projektem Polimery Police. Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

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

- w dniu 31 maja 2020 roku udzielono pożyczki podporządkowanej w kwocie 388 438 tys. zł na realizację projektu Polimery Police. W związku z kapitalizacją odsetek oraz części prowizji stan zadłużenia na dzień 30 września 2025 roku wynosił 703 358 tys. zł. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku,
- w dniu 31 maja 2020 roku Jednostka Dominująca oraz spółka Grupa Azoty S.A. zawarły z Grupą Azoty Polyolefins S.A., a także Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (działającym jako agent kredytu oraz agent zabezpieczenia) umowę gwarancji udzielenia pożyczki wspierającej (w formule pożyczki podporządkowanej) w kwocie do 105 mln EUR, której głównym celem jest pokrycie potencjalnego deficytu płynnościowego, przekrojonych kosztów budowlanych, kosztów operacyjnych oraz obsługi długu w okresie operacyjnym. W roku 2023 wypłacono 5 transz pożyczki na łączną kwotę 29 150 tys. EUR. W związku z kapitalizacją odsetek stan zadłużenia na dzień 30 września 2025 roku wynosił 34 478 tys. EUR. Spłata pożyczki ma nastąpić nie później niż 15 grudnia 2040 roku.

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

Otrzymanie oferty nabycia akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS

W dniu 15 października 2025 roku Grupa Azoty S.A. otrzymała od ORLEN S.A. („ORLEN”) niewiązącą ofertę zakupu („Oferta”) akcji spółki zależnej Grupy Azoty Polyolefins S.A. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A., w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty Polyolefins S.A., wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free. Oferta ma charakter niewiązący i uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- przeprowadzenie przez spółkę Grupa Azoty Polyolefins S.A. postępowania restrukturyzacyjnego prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego na realizację Projektu „Polimery Police”,
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A. przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty Polyolefins S.A.,
- satisfakcjonujące dla ORLEN wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. (due diligence),
- uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

Oferta obowiązuje do 31 grudnia 2025 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest do 30 czerwca 2026 roku. Oferta dotyczy dostarczenia przez ORLEN finansowania do Grupa Azoty Polyolefins S.A. niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A. od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN. Warunki Oferty podlegają weryfikacji i analizom.

4.3. Dywidenda

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

Przekazanie pierwszej transzy w wysokości 10 112 tys. zł nastąpiło 29 kwietnia 2025 roku, pozostałe 50% kwoty zostało wypłacone w dniu 10 września 2025 roku.

Ponadto, w październiku 2025 roku Zarząd spółki KEMIPOL Sp. z o.o. działając na podstawie art. 194 KSH oraz §9.3 Umowy Spółki, podjął decyzję o wypłacie Wspólnikom zaliczki na poczet dywidendy z zysku za rok 2025. Spółce Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. została wypłacona zaliczka w dniu 22 października 2025 roku w kwocie 6 767 tys. zł.

4.4. Sezonowość

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

Rynek nawozów mineralnych

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

Rynek bieli tytanowej

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

Chemikalia

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

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRESY 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34,
„ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA”,
KTÓRY ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	od 01.01.2025	od 01.01.2024	od 01.01.2025	od 01.01.2024
	do 30.09.2025	do 30.09.2024	do 30.09.2025	do 30.09.2024
	<i>przekształcone*</i>		<i>przekształcone*</i>	
	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>	<i>niebadane</i>
Przychody ze sprzedaży	1 883 187	1 877 319	444 515	436 363
Strata na działalności operacyjnej	(31 783)	(119 568)	(7 502)	(27 792)
Strata przed opodatkowaniem	(48 930)	(99 974)	(11 550)	(23 238)
Strata netto	(58 793)	(83 944)	(13 878)	(19 512)
Całkowity dochód za okres	(36 047)	(91 167)	(8 509)	(21 191)
Ilość akcji (w szt.)	124 175 768	124 175 768	124 175 768	124 175 768
Strata netto na jedną akcję zwykłą	(0,47)	(0,68)	(0,11)	(0,16)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	803 823	737 751	189 738	171 482
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 466)	(48 052)	(5 539)	(11 169)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(793 318)	(683 005)	(187 258)	(158 757)
Przepływy pieniężne netto razem	(12 961)	6 694	(3 059)	1 556
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	52 798	20 339	12 463	4 728
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	39 809	27 171	9 397	6 316
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
	<i>przekształcone*</i>		<i>przekształcone*</i>	
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	2 445 360	2 443 191	572 791	571 774
Aktywa obrotowe	942 590	933 255	220 788	218 407
Zobowiązania długoterminowe	519 390	507 463	121 660	118 760
Zobowiązania krótkoterminowe	2 144 843	2 109 219	502 399	493 615
Kapitał własny	723 717	759 764	169 521	177 806
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758	290 864	290 606

* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian polityki rachunkowości opisanych w punkcie 3.2 informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu bilansowego:
kurs na 31.12.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,2730 PLN (tabela nr 252/A/NBP/2024 z dnia 31.12.2024 roku),
kurs na 30.09.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2692 PLN (tabela nr 189/A/NBP/2025 z dnia 30.09.2025 roku),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
kurs średni w okresie 01.01.2024 - 30.09.2024 roku wynosił 1 EUR - 4,3022 PLN,
kurs średni w okresie 01.01.2025 - 30.09.2025 roku wynosił 1 EUR - 4,2365 PLN.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024 przekształcone*	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 przekształcone*
	niebadane	niebadane	niebadane	niebadane
Zyski i straty				
Przychody ze sprzedaży	549 690	577 463	1 883 187	1 877 319
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(512 164)	(552 725)	(1 782 599)	(1 820 541)
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	37 526	24 738	100 588	56 778
Koszty sprzedaży	(23 899)	(24 465)	(76 943)	(76 967)
Koszty ogólnego zarządu	(26 515)	(32 623)	(76 100)	(104 220)
Pozostałe przychody operacyjne	24 866	6 134	43 203	14 256
Pozostałe koszty operacyjne	(1 831)	(1 033)	(22 531)	(9 415)
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	10 147	(27 249)	(31 783)	(119 568)
Przychody finansowe	35 312	31 344	118 999	107 233
Koszty finansowe	(35 925)	(25 042)	(136 146)	(87 639)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(613)	6 302	(17 147)	19 594
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	9 534	(20 947)	(48 930)	(99 974)
Podatek dochodowy	(17 533)	4 018	(9 863)	16 030
Zysk/(Strata) netto	(7 999)	(16 929)	(58 793)	(83 944)
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do rachunku zysków i strat				
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	-	(1 218)	(518)
Pozostałe inne dochody	1 100	17 200	29 300	(8 400)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	(209)	(3 268)	(5 336)	1 695
Suma innych całkowitych dochodów	891	13 932	22 746	(7 223)
Całkowity dochód za okres	(7 108)	(2 997)	(36 047)	(91 167)
Zysk/(Strata) na jedną akcję:				
Podstawowy (zł)	(0,06)	(0,14)	(0,47)	(0,68)
Rozwodniony (zł)	(0,06)	(0,14)	(0,47)	(0,68)

* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian polityki rachunkowości opisanych w punkcie 3.2 informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024 <i>przekształcone*</i>
	<i>niebadane</i>	<i>badane</i>
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 286 328	1 348 284
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	48 325	51 110
Nieruchomości inwestycyjne	54 216	54 216
Wartości niematerialne	18 024	14 886
Udziały i akcje	320 911	312 553
Pozostałe aktywa finansowe	634 463	566 948
Pozostałe należności	5 229	2 208
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77 864	92 986
Aktywa trwałe razem	2 445 360	2 443 191
Aktywa obrotowe		
Zapasy	351 392	341 774
Prawa majątkowe	163 822	221 244
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 337	1 344
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	386 230	316 095
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 809	52 798
Aktywa obrotowe razem	942 590	933 255
Aktywa razem	3 387 950	3 376 446
Pasywa		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	1 241 758	1 241 758
Kapitał z aktualizacji wyceny	231 560	207 827
Zyski zatrzymane	(749 601)	(689 821)
Kapitał własny razem	723 717	759 764
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu leasingu	70 150	72 311
Pozostałe zobowiązania finansowe	189 645	172 287
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	45 687	55 308
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	42 632	22 476
Rezerwy	157 830	172 002
Dotacje	13 446	13 079
Zobowiązania długoterminowe razem	519 390	507 463
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	770 655	765 574
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 642	3 428
Pozostałe zobowiązania finansowe	531 395	378 991
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 084	6 392
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	774 766	947 634
Rezerwy	5 305	5 892
Dotacje	55 996	1 308
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 144 843	2 109 219
Zobowiązania razem	2 664 233	2 616 682
Pasywa razem	3 387 950	3 376 446

* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian polityki rachunkowości opisanych w punkcie 3.2 informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	1 241 758	-	7 734	(689 821)	559 671
Wpływ zmiany zasad rachunkowości	-	-	200 093	-	200 093
Stan na początek okresu po korektach	1 241 758	-	207 827	(689 821)	759 764
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody					
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	(58 793)	(58 793)
Inne całkowite dochody	-	-	23 733	(987)	22 746
Całkowity dochód za okres	-	-	23 733	(59 780)	(36 047)
Pozostałe	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2025 roku (niebadane)	1 241 758	-	231 560	(749 601)	723 717

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku *przekształcone**

Stan na 1 stycznia 2024 roku	1 241 758	4 639	7 734	(607 213)	646 918
Wpływ zmiany zasad rachunkowości	-	-	224 312	-	224 312
Stan na początek okresu po	1 241 758	4 639	232 046	(607 213)	871 230
Zyski i straty oraz inne całkowite dochody					
Zysk/(Strata) netto	-	-	-	(83 944)	(83 944)
Inne całkowite dochody	-	-	(6 804)	(419)	(7 223)
Całkowity dochód za okres	-	-	(6 804)	(84 363)	(91 167)
Pozostałe	-	(4 639)	-	4 639	-
Stan na 30 września 2024 roku (niebadane)	1 241 758	-	225 242	(686 937)	780 063

* Dane finansowe przekształcone w wyniku zmian polityki rachunkowości opisanych w punkcie 3.2 informacji dodatkowej do niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024
	niebadane	niebadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(48 930)	(99 974)
Korekty		
Amortyzacja	104 843	94 945
Zysk/(Strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 053)	1 258
Odsetki, różnice kursowe, szacowana strata z tytułu poręczeń kredytów	(15 998)	(12 387)
Dywidendy naliczone, otrzymane	(20 224)	(27 260)
(Zysk)/Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	38 300	1 364
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(74 324)	(85 332)
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu zapasów oraz praw majątkowych	47 804	297 819
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(153 444)	(340 031)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu rezerw	(587)	11 994
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu świadczeń pracowniczych	(14 147)	(3 982)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu dotacji	55 055	28 658
Korekta z tytułu faktoringu odwrotnego	874 117	857 031
Inne korekty	13 411	13 543
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy	-	105
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	803 823	737 751
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	726	113
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(43 802)	(75 726)
Otrzymane dywidendy	20 224	27 260
Wpływy/(Wydutki) z tytułu dzierżawy nieruchomości inwestycyjnych	(574)	519
Pozostałe wpływy/(wydatki) inwestycyjne	(40)	(218)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 466)	(48 052)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	8 013	208 022
Wydutki na spłatę kredytów i pożyczek	(2 656)	(55 485)
Odsetki zapłacone	(66 603)	(63 185)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(2 162)	(1 592)
Wydutki z tytułu faktoringu odwrotnego	(844 041)	(804 128)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	114 131	33 363
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(793 318)	(683 005)
Przepływy pieniężne netto, razem	(12 961)	6 694
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	52 798	20 339
Wpływ zmian kursów walut	(28)	138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym	39 809	27 171
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi jego integralną część

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

1. Informacje dotyczące Spółki

1.1. Opis organizacji Spółki

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

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

2. Informacja o istotnych zdarzeniach w okresie 3 miesięcy zakończonym w dniu 30 września 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia

Istotne zdarzenia w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku zostały przedstawione w części I punkt 2 Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

3.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki przedstawia sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki na dzień 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji w dniu 24 listopada 2025 roku. Publikacja raportu nastąpi w dniu 24 listopada 2025 roku.

3.2. Zasady rachunkowości i metod obliczeniowych

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

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

Spółka w ramach prac nad doskonaleniem systemu rachunkowości dokonała zmiany Polityki rachunkowości poprzez zmianę metody wyceny inwestycji w jednostki stowarzyszone o charakterze inwestycyjnym. Zakwalifikowane do tej podkategorii udziały w spółce Kemipol sp. z o.o. wyceniane były dotychczas w cenie nabycia, a po zmianie począwszy od sprawozdania sporządzonego na 30 czerwca 2025 roku, zgodnie z MSSF 9, według wartości godziwej przez inne całkowite dochody (bez wpływu na wynik netto i wynik EBITDA Spółki). Wprowadzona zmiana zastosowana jest retrospektywnie i zostanie zaprezentowana w okresach porównawczych.

Łączny wpływ wskazanej zmiany na kapitały własne Spółki na 30 września 2025 roku z uwzględnieniem rezerwy na podatek odroczony wynosi 223 826 tys. zł i został odniesiony do kapitałów z aktualizacji wyceny.

Ujęcie zmiany wartości udziałów w Kemipol sp. z o.o. przeprowadzono na podstawie wyceny wartości godziwej dokonanej przez niezależnego rzeczoznawcę.

Zmiana polityki nie wpływa na skonsolidowane sprawozdanie.

Wpływ zmiany polityki rachunkowości

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany polityki rachunkowości na dane wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 roku:

	zatwierdzone na dzień 31.12.2024	przekształcone na dzień 31.12.2024	wpływ zmiany
Aktywa			
Aktywa trwałe, w tym:	2 243 098	2 443 191	200 093
Udziały i akcje	65 524	312 553	247 029
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	139 922	92 986	(46 936)
Aktywa obrotowe	933 255	933 255	-
Aktywa razem	3 176 353	3 376 446	200 093
Pasywa			
Kapitał własny, w tym:	559 671	759 764	200 093
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 734	207 827	200 093
Zobowiązania długoterminowe	507 463	507 463	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 109 219	2 109 219	-
Pasywa razem	3 176 353	3 376 446	200 093

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany polityki rachunkowości na dane wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres styczeń - wrzesień 2024 roku:

	zatwierdzone za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024	przekształcone za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024	wpływ zmiany
Zysk/(Strata) netto	(83 944)	(83 944)	-
Suma innych całkowitych dochodów, w tym:			
Zyski/(Straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(518)	(518)	-
Pozostałe inne dochody	-	(8 400)	(8 400)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	99	1 695	1 596
Całkowity dochód za okres	(84 363)	(91 167)	(6 804)

Zmiany do MSSF, które weszły w życie w 2025 roku nie mają istotnego wpływu na działalność i sprawozdawczość finansową Spółki. Pełen wykaz zmian zaprezentowano w części I punkt 3.2 Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

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

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie zostały zaprezentowane w części I punkt 3.2 Informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

c) Dokonane osądy i oszacowania

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

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

Kluczowe osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy sporządzaniu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego pozostały niezmienione w stosunku do osądów i szacunków przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku.

3.3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W dalszej części niniejszego punktu zaprezentowano ważne kwestie, w tym znaczące niepewności dotyczące okoliczności, które mogą wskazywać na ryzyko związane z prowadzeniem działalności.

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

- utrzymywania się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki. Jednostka wygenerowała ujemne wyniki, w tym stratę netto w kwocie - 50 794 tys. zł i dodatni wynik EBITDA w kwocie 27 838 tys. zł, realizacji Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji w kolejnych transzach Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. i Grupę Azoty S.A. w łącznej kwocie do 50 mln EUR,
- na skutek potencjalnych naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie”) przez Instytucje Finansujące skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu umowy w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Grupy Azoty.

W okresie 9 miesięcy 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami z Grupy kontynuowała lub podjęła nowe działania zapobiegawcze w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk:

Negocjacje z Instytucjami Finansującymi

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

Aneksowanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęcie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego z dnia 2 lutego 2024 roku. Podpisany Aneks w dniu 2 lipca 2025 roku do Porozumienia Stabilizującego przedłużył okres obowiązywania Porozumienia Stabilizującego do 30 września 2025 roku pod warunkiem potwierdzenia przez Europejski Bank Inwestycyjny („EBI”) wydłużenia okresu obowiązywania Porozumienia poza 31 lipca 2025 roku. W dniu 1 sierpnia 2025 roku podpisany został Aneks do Porozumienia EBI (obowiązujący od 31 lipca 2025 roku), który wydłużył jego ważność do 5 września 2025 roku, a następnie kolejnym aneksem z dnia 5 września 2025 roku okres obowiązywania został zsynchronizowany z terminem obowiązywania Porozumienia - do 30 września 2025 roku. W tej dacie terminy obowiązywania Porozumienia i Porozumienia EBI zostały wydłużone do 14 października 2025 roku, a następnie do 17 października 2025 roku (przedłużenie Porozumienia oraz Porozumienia EBI na okres 3 dni miało charakter techniczny i wynikało z konieczności uzyskania odpowiednich zgód przez jedną z Instytucji Finansujących w celu dalszego przedłużenia powyższych porozumień). Termin obowiązywania obydwu Porozumień w dniu 17 października został przedłużony do 29 października 2025 roku; następnie w tej dacie okres ich obowiązywania został wydłużony do 28 listopada 2025 roku.

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

Niespełnienie warunków zapisanych w Porozumieniu Stabilizującym, może być podstawą jego wygaśnięcia lub wypowiedzenia przez Instytucje Finansujące. Wygaśnięcie lub wypowiedzenie Porozumienia Stabilizującego powoduje również odwołanie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

Według najlepszej wiedzy, Zarząd oczekuje po 28 listopada 2025 roku przedłużenia obowiązywania Porozumienia do momentu podpisania długoterminowej umowy stabilizacyjnej.

Adekwatnie do w/w Porozumienia Stabilizującego spółka Grupa Azoty Polyolefins S.A. podpisywała tożsame Aneksy do Porozumienia Stabilizującego Grupy Azoty Polyolefins S.A. z dnia 15 grudnia 2023 roku, z uwzględnieniem uwarunkowań charakteryzujących prowadzenie Projektu „Polimery Police” w oparciu o Project

Finance.

Aneks z dnia 13 września 2025 roku wydłuża okres obowiązywania Porozumienia do dnia 30 września 2025 roku.

Brak aktywnej Umowy Stabilizacyjnej Grupy Azoty Polyolefins S.A. powoduje, że Instytucje Finansujące - zgodnie z Umową Finansowania - są uprawnieni m.in. do:

- żądania natychmiastowej spłaty zobowiązań,
- wstrzymania dalszego finansowania,
- zastosowania podwyższonych marż lub dodatkowych zabezpieczeń,
- wprowadzenia ograniczeń w dysponowaniu środkami pieniężnymi Grupy Azoty Polyolefins S.A.

Zarząd Grupy Azoty Polyolefins S.A. prowadzi działania ukierunkowane na:

- kontynuację negocjacji z Instytucjami Finansującymi w sprawie zawarcia nowej Umowy Stabilizacyjnej,
- realizację opracowanego i wdrożonego planu naprawczego przywracającego zgodność z kluczowymi postanowieniami Umowy Finansowania,
- aktualizację modelu finansowego oraz analiz płynnościowych na potrzeby oceny możliwych scenariuszy finansowania.

W dniu 13 października 2025 roku Grupa Azoty Polyolefins S.A. została poinformowana o zaspokojeniu przysługujących Instytucjom Finansowym wymagalnych wierzytelności w wysokości 76,8 mln EUR z tytułu umowy kredytów na finansowanie Projektu „Polimery Police” w drodze kompensaty dokonanej ze środkami uzyskanymi przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. z tytułu gwarancji.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

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

W dniu 16 września 2025 roku Grupa Azoty S.A. podpisała w imieniu własnym, Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniającego i dotyczącego zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - ze Stronami Finansującymi, na mocy którego Instytucje Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Program AZOTY BUSINESS

Wynikiem dotychczasowych prac nad transformacją Grupy Azoty jest kompleksowy program zmiany modelu biznesowego Grupa Azoty uruchomiony jako Program AZOTY BUSINESS.

Celem Programu AZOTY BUSINESS jest stworzenie zintegrowanej, efektywnej kosztowo Grupy Kapitałowej z ugruntowaną pozycją na europejskim rynku nawozów, tworzyw i produktów OXO. Uruchomienie Programu jest równoznaczne z zakończeniem pierwszego etapu działań naprawczych.

Nazwa Programu nawiązuje do jednego z głównych założeń przeprowadzanej transformacji, czyli budowania pozycji Grupy Azoty wokół segmentów biznesowych i wyłącznej koncentracji na poprawie i rozwoju rentowności biznesu. Proces transformacji i stworzenie nowego modelu biznesowego są niezbędne, aby Grupa Azoty odzyskała stabilizację finansową i perspektywę rozwoju na coraz bardziej wymagającym rynku.

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

- Optymalizację wszystkich kategorii kosztowych we wszystkich spółkach Grupy,
- Wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych,
- Poprawę efektywności operacyjnej i energetycznej,
- Poprawę efektywności komercyjnej i oferty handlowej,
- Stworzenie nowej efektywnej struktury zarządczej i organizacyjnej,
- Konsolidację i poprawę efektywności spółek zależnych,
- Dezinwestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy.

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

I Faza - Diagnostyka realizowana była do września 2024 roku. Jej efektem było wyznaczenie potencjału naprawczego oraz kluczowych dźwigni restrukturyzacji.

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

III Faza - Implementacja realizowana od 1 marca 2025 roku. Obejmuje ona wielomiesięczne wdrożenie zidentyfikowanych wcześniej inicjatyw mających wpływ bezpośredni lub pośredni na wyniki EBITDA, jak również dalsze poszukiwanie i przygotowywanie do wdrażania nowych inicjatyw.

Na potrzeby Programu AZOTY BUSINESS, powołany został zespół CAPEX Control Tower („CCT”), którego zadaniem jest wzmocnienie dyscypliny wydatków inwestycyjnych Grupy. Zespół dokonał w pierwszych miesiącach działania szczegółowego przeglądu istniejących projektów CAPEX, rekomendując znaczne ograniczenie portfela projektów inwestycyjnych. Propozycje te zostały następnie zaakceptowane przez Komitet Inwestycyjny. Obecnie jako samodzielny zespół kontynuuje bieżące prace weryfikacyjne i monitorujące plany inwestycyjne na kolejne lata, już w ramach regularnych struktur Grupy Azoty. Docelowo CCT będzie przekształcony w centralną jednostkę nadzoru nad projektami inwestycyjnymi - od pomysłu i finansowania po realizację korzyści, w tym monitoring w układzie procesu bramkowego. Celem tych działań jest wprowadzenie ścisłej kontroli wydatków inwestycyjnych w Grupie oraz zaprojektowanie nowego procesu przygotowania, oceny i zarządzania inwestycjami. Pełne wdrożenie powyższych zmian planowane jest do końca roku 2025.

Dodatkowo, aby zapewnić efektywną i zgodną z założeniami harmonogramu realizacją programu AZOTY BUSINESS pracuje dedykowany zespół Program Management Office („PMO”). Zespół PMO na bieżąco monitoruje postęp prac i efektów realizowanych inicjatyw, oraz zapewnia kompleksowe wsparcie dla liderów inicjatyw w procesie rozwiązywania napotkanych trudności

Grupa Azoty sukcesywnie realizuje wdrożenie zatwierdzonych inicjatyw we wszystkich obszarach działalności. Realizacja Programu AZOTY BUSINESS pozwoli Grupie Azoty na powrót do stabilnej sytuacji finansowej, a wyniki prowadzonych działań są już dziś widoczne w rachunku wyników Grupy.

W okresie sprawozdawczym Grupa Azoty w ramach Programu Azoty Business osiągnęła między innymi następujące korzyści:

1. Oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 144 mln zł,
2. Wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 39 mln zł.

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

W dniu 31 lipca 2025 roku wygasto Porozumienie zawarte pomiędzy Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. („Emitent”), Grupa Azoty Polyolefins S.A. (Spółka stowarzyszona), ORLEN S.A. („Orlen”), Hyundai Engineering Co., Ltd. („HEC”) oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”). Zgodnie z Umową, Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz HEC zobowiązali się do tego, że w Okresie Trwania Umowy nie odstąpią od umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” z dnia 11 maja 2019 roku wraz z późniejszymi aneksami („Umowa EPC”). Grupa Azoty Polyolefins S.A. zobowiązała się również do tego, że w Okresie Trwania Umowy nie będzie wykonywać niektórych ze swoich uprawnień względem HEC przysługujących jej na mocy Umowy EPC, między innymi nie naliczy wobec HEC kar umownych za opóźnienie w realizacji Umowy EPC oraz nie skorzysta z zabezpieczeń (gwarancji należytego wykonania) ustanowionych w związku z realizacją Umowy EPC. Zgodnie z Umową, HEC zobowiązał się między innymi, że odroczy płatność faktur wskazanych w Umowie dotyczących prac zrealizowanych przez HEC w wykonaniu Umowy EPC oraz wszelkich innych faktur, które mogłyby zostać wystawione w Okresie Trwania Umowy, HEC zobowiązał się również do przedłużenia okresu obowiązywania gwarancji należytego wykonania Umowy EPC wskazanych w treści Umowy.

Jednocześnie w dniu 1 sierpnia 2025 roku z dniem obowiązywania od 31 lipca 2025 roku zostało zawarte Memorandum of Understanding („MoU”) pomiędzy Spółką, Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz Orlen S.A. Celem MoU jest określenie ram współpracy pomiędzy stronami w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów należących do Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. („ZMP Police”), w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. Porozumienie przewiduje transparentny i otwarty proces ich sprzedaży, do którego Orlen S.A. zostanie zaproszony jako jeden z potencjalnych nabywców. Strony MoU zobowiązały się do współpracy w celu stabilizacji sytuacji finansowej Grupy Azoty Polyolefins S.A., w tym poprzez kontynuację finansowania zakupu propanu udzielonego Grupie Azoty Polyolefins S.A. MoU nie nakłada na żadną ze stron obowiązku zawarcia transakcji ani złożenia wiążącej oferty. Każda potencjalna transakcja przewidziana w MoU będzie wymagała uzyskania wymaganych zgód ze strony instytucji finansujących Grupę Azoty Polyolefins S.A., organów administracyjnych, zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na odpowiednich aktywach oraz uzyskania korporacyjnych zgód odpowiednich stron MoU. Strony zobowiązały się współpracować na zasadach wskazanych w MoU w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku. Zawarcie MoU stanowi istotny etap w procesie poszukiwania rozwiązań mających na celu stabilizację sytuacji finansowej Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz optymalizację struktury aktywów w ramach Grupy Azoty.

W dniu 15 października 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN S.A. („ORLEN”) niewiążącą ofertę zakupu („Oferta”) akcji spółki zależnej Grupy Azoty Polyolefins S.A. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A., w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty Polyolefins S.A., wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free. Oferta ma charakter niewiążący i uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- przeprowadzenie przez spółkę Grupa Azoty Polyolefins S.A. postępowania restrukturyzacyjnego prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzycieli i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego na realizację Projektu „Polimery Police”,
- uzgodnienie warunków nabycia akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A. przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty Polyolefins S.A.,
- satysfakcjonującego dla ORLEN wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. (due diligence),

- uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

Oferta obowiązuje do 31 grudnia 2025 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest do 30 czerwca 2026 roku. Oferta dotyczy dostarczenia przez ORLEN finansowania do Grupa Azoty Polyolefins S.A. niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A. od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN. Warunki Oferty podlegają weryfikacji i analizom.

Przyjęcie strategii Grupy Azoty do 2030 roku

W dniu 3 listopada 2025 roku Zarząd Grupy Azoty przyjął, a Rada Nadzorcza zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do 2030 roku („Strategia”).

Decyzja o przyjęciu nowej strategii jest odpowiedzią na wyzwania, jakie przyniosło dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe. Strategia wyznacza, po okresie turbulencji gospodarczych, które przełożyły się na spadek wyników finansowych, kierunek odbudowy i dalszego rozwoju Grupy Azoty. Jej realizacja ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Azoty, jej odporności na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz konsekwentne budowanie wartości Grupy Azoty. W opracowaniu uwzględniono zmiany otoczenia rynkowego o istotnym znaczeniu dla Grupy Azoty (m.in. normalizację cen gazu i stabilizację cen energii na poziomie istotnie wyższym w porównaniu z okresem sprzed 2020 roku, wdrożenie dyrektywy RED III, utrzymanie ceł Unii Europejskiej na nawozy z Rosji i Białorusi oraz dalszy wzrost importu produktów chemicznych z Chin, Afryki czy Bliskiego Wschodu). Wskazano także szanse pozwalające na rozwój dotychczasowych i nowych obszarów (wzrost rynku nawozów w Polsce, w tym rosnący potencjał nawozów specjalistycznych, wzrost wolumenów importowanych chemikaliów wymagających infrastruktury transportowej, wzrost wydatków na obronność w Unii Europejskiej i Polsce).

Strategia wprowadza nowy model operacyjny oparty o cztery segmenty:

- **Segment Nawozy** - podstawowy segment działalności Grupy Azoty, która jest liderem polskiego rynku nawozów z ponad 50% udziałem i ok. 10% w UE,
- **Segment Logistyka** - wysokomarżowy segment wzrostowy, zapewniający jednocześnie stabilny i elastyczny łańcuch dostaw, w tym amoniaku do Grupy Azoty,
- **Segment Chemia dla obronności** - nowy wysokomarżowy i dynamicznie rozwijający się segment będący w fazie rozwoju, stanowiący część kluczowego łańcucha dla zdolności obronnych Polski,
- **Segment Chemia zaawansowana** - obejmujący biznes alkoholi oxo, plastyfikatorów i tworzyw konstrukcyjnych, którego dalszy rozwój planowany jest w oparciu o partnerstwa z inwestorami branżowymi. Docelowo segment nie obejmuje Projektu „Polimery Police” z uwagi na realizowany proces dezinvestycji.

Aby efektywnie realizować cele Strategii Grupa Azoty uruchomiła proces transformacji organizacyjnej, który zakończy się wdrożeniem nowego modelu operacyjnego i organizacyjnego Grupy Azoty umożliwiającego zwiększenie dyscypliny wyniku finansowego i zwinnego dostosowania się do zmian otoczenia rynkowego. Funkcje strategiczne i definiowanie standardów korporacyjnych umiejscowione zostaną na poziomie centrali, natomiast funkcje produkcyjne w segmentach biznesowych. Dodatkowo nastąpi scentralizowanie usług wsparcia. Działania te pozwolą przede wszystkim na poprawę efektywności operacyjnej Grupy i optymalizację kosztów funkcjonowania.

W wyniku realizacji Strategii Grupa Azoty planuje osiągnąć do 2030 roku roczne przychody na poziomie 17-18 mld PLN oraz EBITDA w zakresie 1,9-2,0 mld PLN, co przełoży się na marżę EBITDA przekraczającą 10%. Istotnym elementem strategii jest utrzymanie dyscypliny finansowej, wyrażającej się wskaźnikiem zadłużenia netto do EBITDA poniżej 2,5 razy. Planowane nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w latach 2025-2030 wyniosą od 3 do 4 mld PLN, w tym z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Grupa Azoty zdefiniowała także cele finansowe dla każdego z czterech segmentów:

- **Segment Nawozy** - ponad 50% udział w polskim rynku nawozowym, wzmocnienie pozycji drugiego producenta w Unii Europejskiej, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 11-12 mld PLN przy marży EBITDA 9-10%,
- **Segment Logistyka** - wiodąca rola Grupy Azoty jako kluczowego podmiotu logistyki chemii ciężkiej w regionie (w tym obsługująca rosnący import amoniaku), z rocznym przewożonym wolumen chemikaliów przekraczający 3 miliony ton, roczne przychody do 2030 roku na poziomie powyżej 0,6 mld PLN przy marży EBITDA powyżej 30%,
- **Segment Chemia dla obronności** - istotny dostawca na lokalnym rynku chemikaliów dla obronności (intensyfikacja produkcji chemikaliów wykorzystywanych do produkcji materiałów wysokoenergetycznych oraz rozszerzenie portfolio produktów o nitrocelulozę, nitroguanidynę oraz nitroglicerynę), roczne przychody do 2030 roku na poziomie 600 - 800 mln PLN przy marży EBITDA 40% - 50%,
- **Segment Zaawansowana Chemia** - dostarczanie wysokiej jakości tworzyw, alkoholi oxo i plastyfikatorów, które łączą zrównoważony rozwój z efektywnością kosztową m.in. dzięki zwiększeniu udziału Compoundów w sprzedaży Tworzyw do 50%, roczne przychody do 2030 roku na poziomie 3-3,5 mld PLN przy marży EBITDA na poziomie około 4%.

Strategia nie zmienia dotychczasowego podejścia Grupy do działań na rzecz środowiska, aspektów społecznych i ładu korporacyjnego („ESG”), które koncentruje się na wspieraniu zrównoważonego rozwoju poprzez ochronę środowiska, dbałość o społeczeństwo oraz odpowiedzialne zarządzanie łańcem korporacyjnym. W obszarze dekarbonizacji Grupa wyznacza priorytety do 2030 roku (względem 2024 roku): redukcję emisji Zakresu 1 o 9%,

redukcję emisji Zakresu 2 o 70%, redukcję śladu węglowego Grupy Kapitałowej o 9%. Cele w obszarze ESG zakładają utrzymanie sprzedaży produktów o obniżonym śladzie węglowym w obliczu rosnącego zainteresowania rynku zrównoważonym rozwojem.

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

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

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

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

4. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

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

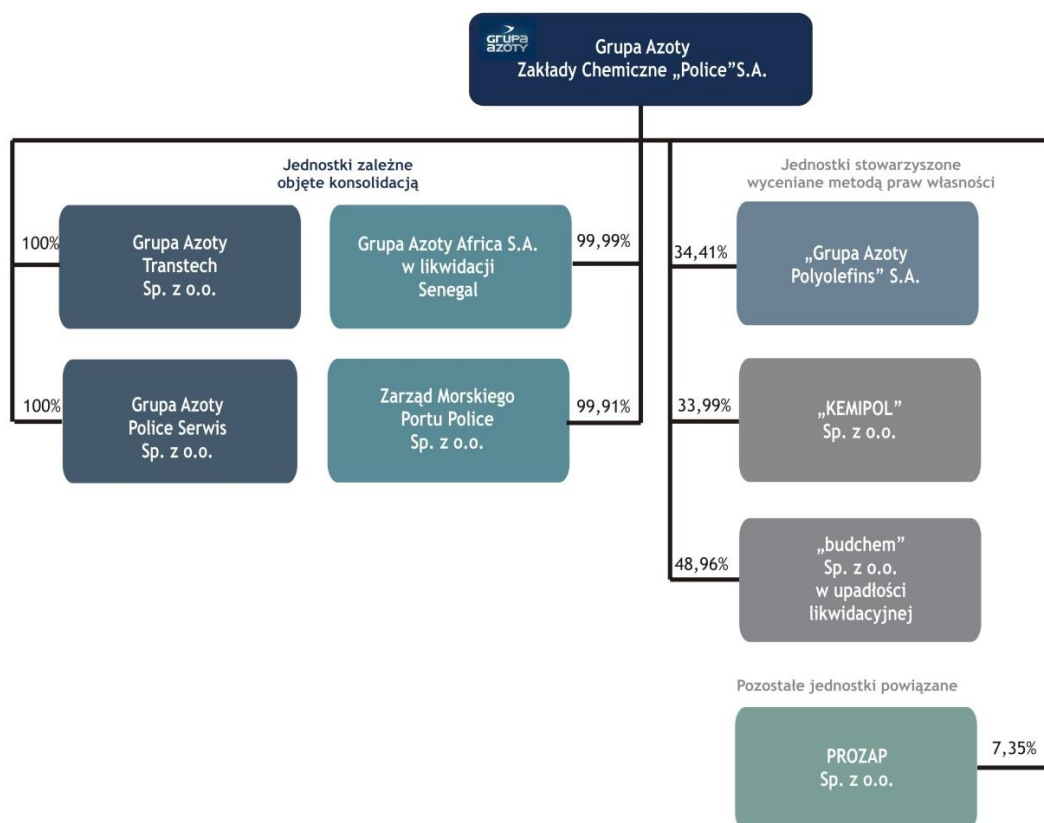
III. KOMENTARZ ZARZĄDU
GRUPY AZOTY ZAKŁADY CHEMICZNE „POLICE” S.A.
DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej

1.1. Organizacja oraz struktura

Na dzień 30 września 2025 roku Grupę Kapitałową spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej jednostką Dominującą, Emitentem, Spółką) oraz:

- 4 spółki zależne (z udziałem spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w kapitale zakładowym $\geq 50\%$), w tym 1 spółka w likwidacji,
- 3 spółki stowarzyszone (poniżej 50% udział w kapitale zakładowym, lecz nie mniejszy niż 20%), w tym 1 spółka w upadłości likwidacyjnej,
- 1 spółka powiązana (udział w kapitale zakładowym poniżej 20%).



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

Z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o. - na dzień 30 września 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (Spółka) w podmiotach zależnych, powiązanych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

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

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

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

Najbardziej znaczący segment działalności Grupy Kapitałowej stanowi Segment Nawozy produkujący:

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

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

W ramach tego segmentu produkowane są również chemikalia na bazie azotu, wśród nich między innymi amoniak oraz roztwory mocznika: 32,5% - NOxY® (AdBlue®) oraz 40% - Pulnox®. NOxY® (AdBlue®) wykorzystywany jest w przemyśle motoryzacyjnym do redukcji tlenków azotu w silnikach wysokoprężnych. W najbliższych latach przewidywany jest stały wzrost konsumpcji w Europie w związku z coraz bardziej restrykcyjnymi regulacjami ograniczającymi emisję spalin do atmosfery. Pulnox® również znajduje zastosowanie w technologii oczyszczania spalin. Na szeroką skalę wykorzystywany jest w dużych jednostkach energetycznych, które w procesach spalania paliw kopalnych generują szkodliwe substancje, w tym tlenki azotu i siarki.

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

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

Tabela 1. Udział Jednostki Dominującej w jednostkach podporządkowanych na dzień 30 września 2025 roku

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

Prezentacja spółek zależnych:

Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.

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

Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 02 kwietnia 2001 roku pod numerem 00003660. Spółka świadczy usługi transportowe (transport mikrobusami oraz transport towarów samochodami ciężarowymi o ładowności do 24 ton - wywrotki i samochody skrzyniowe spełniające wymogi ADR), usługi sprzętowe (żurawie samojezdne do 65 ton

udźwigu, koparki, ładowarki, spycharki, samochody specjalne - do wywozu śmieci w kontenerach, piaskarka, zestawy niskopodwoziowe), usługi warsztatowe (naprawa wózków akumulatorowych, sztaplarek, samochodów osobowych, dostawczych, ciężarowych, ładowarek, koparek, spycharek oraz żurawi samojezdnych), a także przeglądy okresowe.

Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji

Likwidacja spółki od 12 maja 2017 roku.

Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w dniu 13 grudnia 2004 roku pod numerem 0000223709. Mniejszościowym udziałowcem jest Gmina Police. Profil obejmuje działalność portów morskich, budowa portów, zarządzanie nieruchomościami, prace badawcze, obsługę żegluga morskiej i śródlądowej, oraz transport wodny przybrzeżny.

Prezentacja spółek stowarzyszonych i powiązanych:

Grupa Azoty Polyolefins S.A.

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

budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 14 października 1999 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000135223. Spółka znajduje się w stanie upadłości likwidacyjnej i nie prowadzi działalności gospodarczej.

Kemipol Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 18 grudnia 1990 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000119127. Działalność firmy obejmuje wytwarzanie koagulantów do oczyszczania wody i ścieków, usługi związane z projektowaniem procesu chemicznego oczyszczania wody pitnej, przemysłowej i ścieków, a także dobór i dostawy urządzeń dozujących chemikalia oraz optymalizację procesów oczyszczania wód i rekultywację jezior.

PROZAP Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24 października 2001 roku, pod numerem 0000056296. Prozap Sp. z o.o. to wielobranżowe, specjalistyczne biuro projektowe, posiadające udokumentowane doświadczenie w projektowaniu nowych i modernizacji istniejących instalacji przemysłowych do produkcji nawozów i innych chemikaliów. Spółka oferuje pełen zakres usług: od koncepcji, przez studia wykonalności, transfer technologii, aż do projektowania, organizacji dostaw, rozruchu instalacji, odbiorów, nadzorów autorskich, szkolenia personelu i opracowania dokumentacji powykonawczej. Firma ma doświadczenie w pełnieniu roli kierującego biura projektów lub realizacjach inwestycji „pod klucz”.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Na dzień 30 czerwca 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników/Walnym Zgromadzeniu posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w podmiotach zależnych, powiązanych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek, z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o.

Szczegóły przedstawiono w Sprawozdaniu Zarządu za rok 2024.

Istotne wydarzenia w spółkach zależnych

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

Od dnia 28 lutego 2023 roku spółka Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. spełnia przesłanki z art. 233 § 1 KSH.

W dniu 27 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dokonało zmiany umowy spółki, skutkującej likwidacją Rady Nadzorczej (zmiana została zarejestrowana w KRS w dniu 25 lutego 2025 roku).

W dniu 25 kwietnia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki.

Spółka Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.

Od dnia 30 czerwca 2024 roku spółka Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. spełnia przesłanki z art. 233 § 1 KSH.

W dniu 27 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dokonało zmiany umowy spółki, skutkującej likwidacją Rady Nadzorczej (zmiana została zarejestrowana w KRS w dn. 25 lutego 2025 roku).

W dniu 14 maja 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki.

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

Spółka kontynuuje dwa istotne z punktu widzenia wydatków inwestycyjnych zadania pn. „Budowa stacji kolejowej „Port Police” wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w ramach budowy linii kolejowej nr 437 do Portu Morskiego Police” oraz „Budowa nabrzeża ciężkiego w Porcie w Policach”.

„Budowa stacji kolejowej „Port Police” wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w ramach budowy linii kolejowej nr 437 do Portu Morskiego Police”:

Podstawą realizacji projektu w III kwartale 2025 roku było zamknięcie postępowań przetargowych i wybór wykonawców kluczowych zadań i funkcji. W dniu 30 czerwca 2025 roku zawarto umowę na wykonanie robót budowlanych pomiędzy konsorcjum PKP PLK i spółką Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. oraz wykonawcą Torpol SA. Zakończono postępowanie na wybór inżyniera kontraktu, a w dniu 20 sierpnia 2025 roku podpisano umowę z firmą Ekocentrum-Wrocławski Ośrodek Usług Ekologicznych sp. z o.o. Ze względu na specjalistyczny charakter realizowanych prac spółka Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. dokonała w postępowaniu przetargowym wyboru doradcy technicznego, którym został Transprojekt Gdańsk sp. z o.o. W dniu 23 lipca 2025 roku został przekazany Wykonawcy plac budowy zarówno dla zadania A realizowanego dla PKP PLK, jak i zadania B dotyczącego części portowej projektu.

Po zakończeniu prac organizacyjnych i przygotowawczych, takich jak prace geodezyjne, saperskie oraz badania geologiczne, rozpoczęto realizację robót ziemnych. We wrześniu 2025 roku Wykonawca przystąpił do usuwania wierzchniej warstwy gruntu oraz odhumusowania. Na obszarze inwestycji, w którym docelowo planowane jest obniżenie istniejącej rzędnej terenu, do dnia 13 października 2025 roku wykonano niwelację obejmującą usunięcie około 2 metrów gruntu z terenu inwestycji z planowanych 3,5 metra. W pozostałej części prowadzone są prace związane z wyrównywaniem terenu i przygotowaniem platform roboczych. Dodatkowo równolegle prowadzone są prace ziemne pod budowę nastawni.

Zakończono oraz rozliczono pierwszy etap projektu, obejmujący wycinkę zieleni i przygotowanie terenu pod dalsze roboty budowlane.

„Budowa nabrzeża ciężkiego w Porcie w Policach”:

W dniu 21 stycznia 2025 roku Zarząd spółki Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. złożył wniosek o dofinansowanie budowy nabrzeża ciężkiego z puli kohezyjnej instrumentu finansowego „Łącząc Europę” (CEF) przydzielanego przez Europejską Agencję Wykonawczą ds. Klimatu, Infrastruktury i Środowiska (CINEA). Szacowany koszt realizacji to 58 377 600,00 euro (około 250 000 000 zł), z czego planowane dofinansowanie stanowi 85%, tj.: 49 620 960,00 euro (około 212 500 000 zł). W dniu 03 lipca 2025 roku CINEA poinformowała, że projekt nie został zakwalifikowany do dofinansowania w ramach zakończonego konkursu. Spółka Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. podejmie niezwłoczne działania w celu pozyskania dofinansowania projektu z innych programów wsparcia.

Wpływ wojny w Ukrainie na działalność spółek zależnych

W ocenie Spółki konsekwencje wojny w Ukrainie nie miały znaczącego wpływu na działalność spółek zależnych lub są trudne do oszacowania. Nie można wykluczyć ryzyka, iż działania wojenne mogą mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie spółek zależnych w przyszłości.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

Dywidenda od spółki stowarzyszonej Emitenta

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

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

W dniu 22 października 2025 roku spółka KEMIPOL Sp. z o.o. przekazała zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2025 w kwocie 6 797 385,62 zł.

Porozumienia o Waiver oraz Porozumienie Stabilizacyjne

Na zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi od II półrocza 2023 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania istotny wpływ mają warunki, w tym ograniczenia wynikające z zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Porozumień o Waiver oraz Porozumienia Stabilizacyjnego, które zostały szerzej opisane w pkt. 3.2 niniejszego Sprawozdania.

2.2. Otoczenie rynkowe

Koniunktura w rolnictwie

Zgodnie z przewidywaniami koniunktura w polskim rolnictwie w III kwartale 2025 roku uległa poprawie. Wartość wskaźnika koniunktury IRG SGH (IRGAGR) wzrosła w porównaniu z II kwartałem o 8,2 pkt. Poprawa koniunktury rolnej o tej porze roku jest typowa, jednak odnotowany wzrost wartości wskaźnika koniunktury był znacznie wyższy od przeciętnego (dla trzech kwartałów). Zmiana w skali roku wyniosła 5,6 pkt. Utrzymuje się więc obserwowana od 2 lat tendencja wzrostowa ze spodziewaną dalszą poprawą koniunktury rolnej w kolejnym kwartale.

Opublikowany na stronie Rządowego Centrum Legislacji Projekt rozporządzenia Rady Ministrów zakładał że wysokość dopłaty do składki ubezpieczenia upraw rolnych i zwierząt gospodarskich od strat spowodowanych klęskami żywiołowymi w 2026 roku nie zmieni się i wyniesie 65%.

Wyplata zaliczek w wysokości 70% dla rolnictwa węglowego i 85% dla płatności ekologicznych, płatności rolno-środowiskowych, ONW i z tytułu zalesień, zadrzewień i systemów rolno-leśnych na dopłaty bezpośrednie za 2025 rozpoczęła się od dnia 16 października 2025 roku.

W III kwartale 2025 roku notowania cen podstawowych płodów rolnych na giełdzie Matif wynosiły średnio: pszenica 193,9 EUR/t (-6% q/q, -9,7% r/r), kukurydza 192,06 EUR/t (-3,7% q/q, -5,9% r/r), rzepak 469,92 EUR/t (-5,1% q/q, +0,0% r/r), a na giełdzie CBOT: pszenica 191,95 USD/t (-2,4% q/q, -4,5% r/r), kukurydza 158,59 USD/t (-10,9% q/q, +2,9% r/r).

Zgodnie z danymi Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi, największy spadek cen w odniesieniu do poprzedniego kwartału odnotowano w przypadku rzepaku, którego średnia cena wyniosła 2 058 PLN/t (-15% q/q, +3% r/r). W przypadku pozostałych upraw średnie ceny w raportowanym III kwartale wyniosły: pszenica konsumpcyjna 819 PLN/t (-10% q/q, -15% r/r), pszenica paszowa 799 PLN/t (-12% q/q, -16% r/r), żyto konsumpcyjne 669 PLN (-11% q/q, -1% r/r), żyto paszowe 657 PLN (-12% q/q, -4% r/r), kukurydza 926 PLN/t (+2% q/q, -2% r/r).

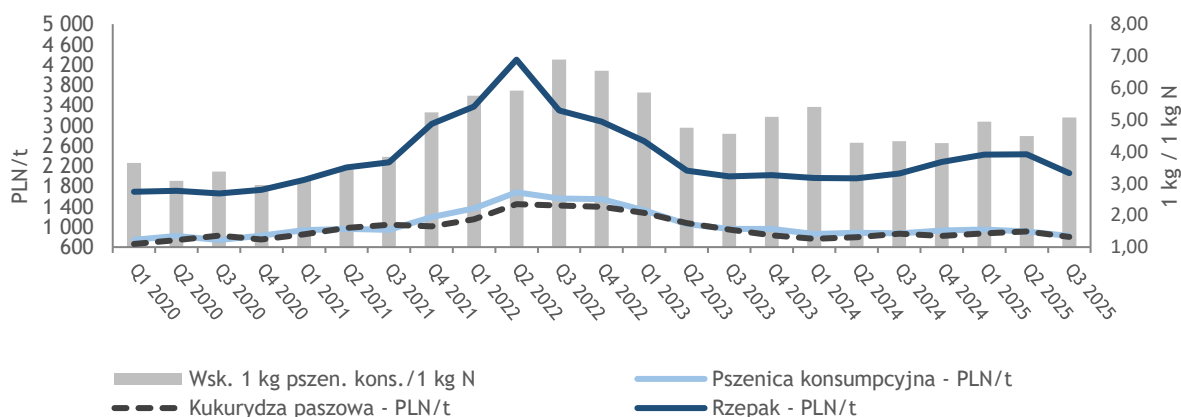
Według szacunków KE z końca września br. całkowita produkcja zbóż ogółem w Polsce w 2025/26 wyniesie 35,3 mln t (+0,7% s/s, +0,2 mln s/s), kukurydzy 8,9 mln t (-4,4% s/s, -0,4 mln t s/s), pszenicy miękkiej 12,8 mln t (+3,3% s/s, +0,4 mln s/s), jęczmienia 2,8 mln t (-6,2% s/s, -0,2 mln t s/s). Ogólny areal zbóż osiągnie 7,1 mln ha (-0,4% s/s, -0,03 mln ha s/s), plonowanie zbóż ogółem pozostanie bez mian i wyniesie 5,00 t/ha.

Według szacunków KE z końca września br. całkowita produkcja zbóż ogółem w UE wyniesie 286,7 mln t (+11% s/s, +29,2 mln t s/s), kukurydzy 57,1 mln t (-4,5% s/s, -2,7 mln t s/s), pszenicy miękkiej 133,6 mln t (+18,7% s/s, +21,1 mln t s/s), jęczmienia 56,2 mln t (+13,5% s/s, +6,7 mln t s/s). Ogólny areal zbóż zwiększy się do 50,1 mln ha (+2,0%, +0,9 mln ha s/s), podobnie zwiększy się plonowanie zbóż ogółem (+9,2% s/s) i wyniesie 5,73 t/ha.

Według prognozy Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA) opublikowanej we wrześniu 2025 roku, dotyczącej sezonu 2025/26 globalna produkcja wszystkich zbóż wyniesie 2 930,2 mln t (+78,1 mln t s/s). Globalne zbiory pszenicy w sezonie 2025/26 wg USDA mają wynieść 816,2 mln t (+15,3 mln t s/s). Zapasy końcowe pszenicy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 264,1 mln t (+1,6 mln t s/s). Światowe zbiory kukurydzy w sezonie 2025/26 wyniosą 1 286,6 mln t (+57,7 mln t s/s). Zapasy na koniec obecnego sezonu mają wynieść 281,4 mln t (-2,8 mln t s/s). Według USDA globalna produkcja nasion oleistych w sezonie 2025/26 wyniesie 691,6 mln t (+9,5 mln t s/s).

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

Rysunek 1. Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



SEGMENT NAWOZY

NAWOZY WIELOSKŁADNIKOWE

Średnia wartość benchmarku cenowego NPK 16-16-16 w III kwartale 2025 roku wyniosła 384 USD/t FOB Baltic/Black Sea, co oznacza wzrost o 1% k/k i spadek o 1% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Ceny pozostawały na stabilnych poziomach, podlegając wahaniom sezonowym.

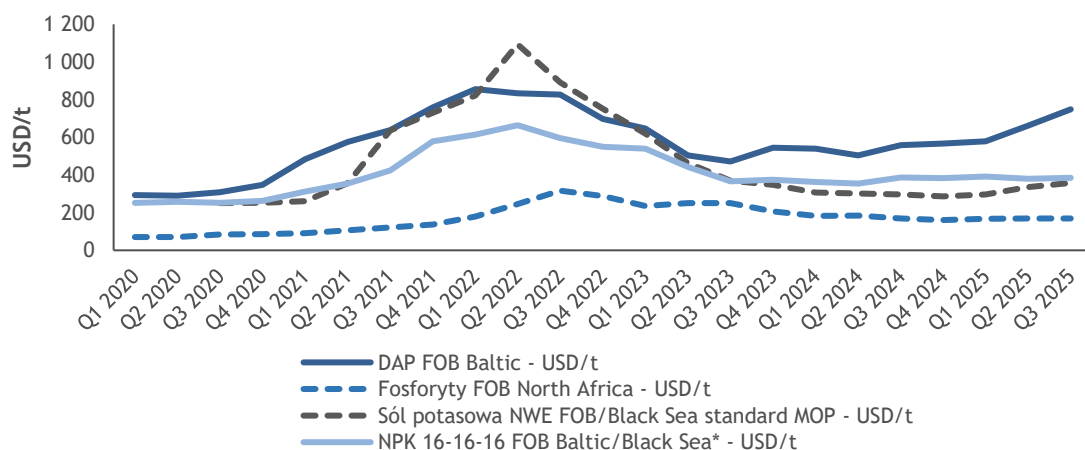
W III kwartale 2025 roku słaba koniunktura polskiego rynku rolnego ograniczała decyzje o zakupie środków do produkcji. Intensywne opady deszczu, jakie miały miejsce podczas żniw, negatywnie wpływały na przebieg prac oraz jakość plonów. Popyt pozostawał na niskim poziomie, szczególnie ze strony nabywców końcowych i dystrybutorów. Podobnie kształtował się rynek europejski. Niskie zainteresowanie zaopatrzeniem w nawozy wynikało zarówno ze skupienia się na zbiorach, jak również mało atrakcyjnego stosunku cen zbóż do cen środków produkcji. Na rynku globalnym Indie pozostawały kluczowym rynkiem zbytu. Ceny nawozów NPK były stabilne, wspierane wyceną surowców oraz ograniczoną podażą ze strony Chin. We wrześniu niższe ceny surowców, w szczególności fosforanów i potasu, zaczęły się przekładać na ceny NPK, a większa globalna dostępność doprowadziła do zawarcia umów w Indiach po niższych cenach.

Średnia wartość benchmarku cenowego fosforanu dwuamonowego (DAP) w III kwartale 2025 roku wyniosła 748 USD/t FOB Baltic, co oznacza wzrost o 13% k/k i o 34% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Ceny DAP pozostawały w silnym trendzie wzrostowym przez większą część bieżącego roku.

W III kwartale 2025 roku polski rynek charakteryzował się niskim popytem związanym z okresem żniw oraz ograniczoną przystępnością cenową nawozów. Podobna sytuacja miała miejsce na europejskim rynku. W miesiącach letnich popyt był słaby, w związku z brakiem sezonu, a sprzedaż ograniczała się głównie do dystrybutorów. Konsumenci nie byli zainteresowani zakupem DAP po oferowanych cenach, które podążały zgodnie z trendem międzynarodowym. Pomimo, iż w sierpniu wzrost cen wyhamował, a we wrześniu po raz pierwszy w tym roku ceny, w ujęciu miesięcznym, były niższe, klienci w Europie nadal wykazywali ograniczone zainteresowanie zakupami. Na rynku globalnym, pomimo powrotu na rynek eksportowy wolumenów z Chin, podaż pozostawała ograniczona. Wsparciem dla cen było duże zapotrzebowanie zgłaszane przez importerów, które w trzecim kwartale bieżącego roku nieco osłabło. Chiński rynek eksportowy znalazł się wówczas pod presją mniejszego popytu globalnego, co wpłynęło na spadki cen. Ich obniżki zostały złagodzone przez przetargi z Etiopii i Bangladeszu oraz Indii.

Dalsze kształtowanie popytu na nawozy wieloskładnikowe będzie determinowane poziomami cenowymi ofert, czynnikami ekonomicznymi, niskimi globalnymi cenami płodów rolnych, budzącymi obawy o przystępność cenową środków do produkcji. Czynnikiem ryzyka pozostają ceny surowców, koniunktura rynku rolnego oraz sytuacja geopolityczna.

Rysunek 2. Notowania cen nawozów wieloskładnikowych (DAP, NPK), soli potasowej, fosforytów



* NPK 16-16-16 - od stycznia 2022 roku zmiana źródła notowań i bazy na FOB Baltic/Black Sea

SUROWCE DO PRODUKCJI NAWOZÓW WIELOSKŁADNIKOWYCH

Fosforyty

Średnia wartość benchmarku cenowego północnoafrykańskich fosforytów w III kwartale 2025 roku była wyższa o 1% zarówno w relacji do poprzedniego kwartału, jak i analogicznego okresu ubiegłego roku. W przypadku dostaw kwasu fosforowego do Europy Zachodniej notowanie wzrosło o 23% r/r i o 9% k/k.

W III kwartale 2025 roku wycena skał marokańskich ponownie nieznacznie wzrosła w relacji kwartalnej, podczas gdy w przypadku surowca pochodzenia algierskiego ceny pozostały na poziomie z II kwartału. Fosforyty z Bliskiego Wschodu zanotowały największy wzrost ceny k/k i po raz pierwszy od 2022 roku ich średnia wycena była wyższa od surowca marokańskiego. Notowania skał fosforowych z Maroka przez cały bieżący rok pozostawały w trendzie wzrostowym, w przeciwieństwie do fosforytu algierskiego, którego wycena zmalała.

Oczekuje się, że północnoafrykański benchmark fosforytów ponownie umocni się w ostatnim kwartale bieżącego roku. Szacunki dotyczące globalnego bilansu handlowego wskazują, że podaż eksportowa w ostatnich miesiącach 2025 roku będzie wystarczająca aby sprostać zapotrzebowaniu rynków importowych.

Sól potasowa

Europejski benchmark cenowy FOB standardowej soli potasowej (MOP) w III kwartale 2025 roku odnotował wzrost o 6% k/k i o 21% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Począwszy od lutego wycena MOP osiągała wyższe poziomy od ubiegłorocznych. Po wyraźnym trendzie wzrostowym notowań obserwowanym w pierwszej połowie bieżącego roku, od sierpnia jej wycena uległa osłabieniu. Trend spadkowy prawdopodobnie utrzyma się do końca roku.

W trakcie III kwartału, zarówno w Polsce, jak i na rynku europejskim, notowano niewielkie zainteresowanie zakupem nawozów, gdyż rolnicy koncentrowali się na zbiorach. Niski popyt i mała aktywność handlowa wywierały wpływ na obniżki cen soli potasowej. Globalny popyt generowany był przez główne regiony importowe. Pomimo presji spadkowej, dostawcy starali się utrzymywać stabilny poziom cen. Podczas gdy w Azji Południowo-Wschodniej ogłoszono kilka przetargów, chińscy importerzy zabezpieczali miesięczne, transgraniczne kontrakty z Rosją.

Aktywność handlowa na głównych rynkach granulowanego MOP będzie w najbliższym czasie sezonowo niska, ale popyt na mniejszych rynkach - takich jak Afryka i Ameryka Łacińska - powinien być wystarczający aby zapewnić dostawcom odpowiedni poziom sprzedaży. Zapotrzebowanie na sól potasową płynące z Azji będzie wspierać globalne ceny standardowej soli potasowej w pozostałej części roku, choć ilość transakcji w ostatnim kwartale jest zazwyczaj ograniczona. Staby popyt wpłynął na ceny kontraktów zawieranych dla dostaw standardowego MOP do Europy w czwartym kwartale. Ich wycena zawiera się w przedziale 340-350 EUR/t CFR.

Siarka

W III kwartale 2025 roku ceny siarki były w trendzie wzrostowym na większości głównych rynków. Notowania kwartalne FOB siarki granulowanej Vancouver wzrosły o 175% r/r były stabilne k/k. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku chińskim, gdzie wzrosty dla bazy CFR w przypadku siarki granulowanej wyniosły 129% r/r i 1% k/k. Cena siarki płynnej CFR Benelux dla kontraktów kwartalnych wzrosła o 96% r/r i 6% k/k. Kolejny ważny rynek to Tampa, gdzie wzrosty dla siarki płynnej CFR wyniosły 232% r/r i spadły 7% k/k.

Początek okresu to dalszy spadek cen, głównie na skutek zmniejszonego zapotrzebowania ze strony producentów nawozów w Chinach i niklu w Indonezji. Wzrost zapotrzebowania na paliwo w USA spowodowało wzrost produkcji rafinerijnej i uzysk siarki, co zwiększyło podaż. Duży wpływ na rynek siarki w Europie miały zamknięcia rafinerii (z powodu niskich marż rafineryjnych oraz konkurencji ze strony importu z nowoczesnych megarafinerii spoza regionu) oraz sankcje na rosyjską ropę. Zmusiło to producentów do przestawienia się na słodsze gatunki ropy i poszukiwanie dostaw z innych kierunków. W sierpniu nastąpiło odwrócenie trendu głównie za przyczyną wzrostu zakupów przez Indonezję i Chiny. Chińscy nabywcy starali się zabezpieczyć wolumeny do produkcji nawozów przed jesiennym sezonem aplikacji. Wzrostowi cen sprzyjała również zmniejszona podaż z krajów byłego ZSRR. Było to wynikiem ataku dronów na instalacje oraz zwiększonego zapotrzebowania ze strony producentów nawozów w Rosji, co skutkowało koniecznością importu siarki kazachskiej i turkmeńskiej. Sytuacja ta sprawiła, że kraje, które do tej pory kupowały siarkę od tych dostawców musiały szybko znaleźć inne źródła dostaw i zaakceptować wyższe ceny. Miało to miejsce np. w przypadku Indii, gdzie dodatkowo sankcję na rosyjską ropę oraz zwiększone zapotrzebowaniem ze strony przemysłu spowodowało wzrost popytu na siarkę. W Kanadzie wzrost cen siarki eksportowanej był pokłosiem czynników wymienionych powyżej. Dodatkowo importerzy z Brazylii byli zainteresowani zwiększeniem importu z Vancouver ponieważ groźba wzajemnych cęt zniechęciła ich do dostaw z USA. Produkcja siarki w Ameryce Północnej była stabilna w połowie omawianego okresu, ponieważ rafinerie pracowały na wysokim wskaźniku wykorzystania zdolności produkcyjnych w celu zaspokojenia popytu na paliwa w sezonie wakacyjnym. Późniejszy spadek podaży wynikał z konserwacji instalacji w USA.

Oczekuje się, że ograniczona dostępność surowca z krajów byłego ZSRR utrzyma się w IV kwartale, gdyż większa ilość siarki turkmeńskiej i kazachskiej zostanie przekierowana w celu zaspokojenia krajowego popytu w Rosji. Konserwacja rurociągów w Kanadzie może ograniczyć wydobycie siarki w IV kwartale, ponieważ niskie ceny gazu w głównych regionach wydobywczych utrzymują spadek produkcji. Stabilny popyt we wrześniu i październiku ze strony producentów nawozów w Chinach i Maroku, w połączeniu z popytem ze strony indonezyjskiego przemysłu niklowego, powinien utrzymać ceny na stabilnym poziomie w krótkim okresie.

PRODUKTY AZOTOWE

Amoniak

Notowania cen amoniaku w III kwartale 2025 roku kształtowały się na poziomie 541 USD/t NW Europe, co oznacza spadek o 1% r/r.

Początek kwartału charakteryzował się brakiem produktu w większości regionów, co powodowało wzrost cen. Trwające problemy produkcyjne w Algierii oraz ograniczenia związane z gazem w Trynidadzie i Egipcie (produkcja na obniżonych mocach do końca lipca) doprowadziły do zmniejszenia produkcji u kilku kluczowych dostawców europejskich. Europejscy producenci pozostawali konkurencyjni pod względem kosztów, ale zależność od importu rośnie, zwłaszcza, że niektóre firmy przechodzą na zewnętrzne źródła zaopatrzenia. Pod koniec lipca rynek amoniaku skupiał się na wiadomościach dotyczących ustalenia ceny kontraktowej w Tampie na sierpień, która wzrosła do 590 USD/t. Ogólnie oczekiwano wzrostu na rynku ze względu na ograniczoną dostępność produktu na całym świecie. Wyzwania po stronie podaży były główną przyczyną niedoborów, a planowane ograniczenia produkcji w Iranie we wrześniu i październiku jeszcze bardziej zmniejszyły podaż na Bliskim Wschodzie. Problemy produkcyjne w Trynidadzie i Afryce Płn. ograniczyły dostępność na zachód od Suezu właśnie w momencie, gdy przed sezonem nawozowym w USA i Europie rośnie zainteresowanie zakupami. Ceny dostaw

w Europie pozostawały stabilne ze względu na ograniczoną dostępność dostaw z Algierii, Trynidadu i Zatoki Meksykańskiej.

Podaż z Rosji była stabilna, ale ryzyko geopolityczne – takie jak ostatni atak dronów w pobliżu portu Ust-Luga – nadal budziło niepewność co do niezawodności infrastruktury. Jednocześnie zakończył się w Rosji projekt rozbudowy, mający na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych instalacji amoniaku 800 t/d do 2 300 t/d. Dzięki temu produkcja wzrosła do 830 tys. t/r. Większość amoniaku produkowanego na instalacji jest wykorzystywana na potrzeby dalszej produkcji, ale niewielkie ilości są transportowane koleją na rynek krajowy.

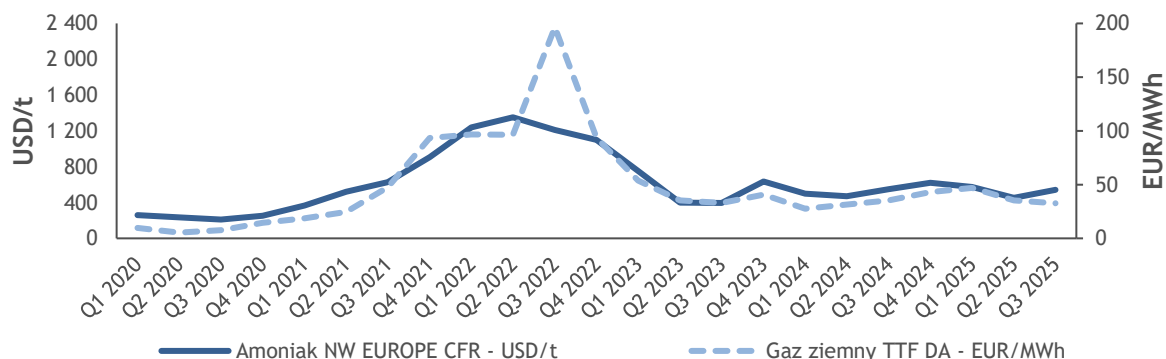
Pod koniec sierpnia ukraiński rząd poinformował o sprzedaży nieczynnej instalacji jednego z producentów o zdolnościach 860 tys. t/r mocznika i 1,1 mln t/r amoniaku. Jednak produkcja nawozów w największym w kraju-konsumencie gazu ustała w 2022 roku po tym, jak wysokie ceny gazu sprawiły, że produkcja stała się nieopłacalna finansowo. Rząd chce sprzedać instalację sektorowi prywatnemu i będzie przyjmował oferty na otwartej aukcji elektronicznej.

Przerwy w dostawach w kilku kluczowych ośrodkach zaopatrzeniowych, w tym na Bliskim Wschodzie, w Indonezji, Afryce Płn. i Trynidadzie, trwały od sierpnia do września. We wrześniu eksport z Trynidadu utrzymał się na stałym poziomie ponad 300 tys. t, ale rynek obawiał się spodziewanych ograniczeń dostaw gazu. Obecne ograniczenia dostaw gazu wynoszą około 15%, ale producenci spodziewają się głębszych cięć, potencjalnie przekraczających 30%. Może to doprowadzić do przestojów w zakładach i znacznych strat produkcyjnych, jak miało to miejsce latem 2024 roku, kiedy to trzymiesięczne ograniczenia wynoszące średnio 37% spowodowały gwałtowny spadek wolumenu eksportu.

Popyt krajowy w USA umacniał się przed jesiennym sezonem aplikacji, podczas gdy przerwy w produkcji i limitowana dostępność dostawców nadal ograniczała podaż. Zbliżające się zmniejszenia dostaw gazu w Trynidadzie powinny dodatkowo zwiększyć presję po stronie podaży.

Ograniczona dostępność pod koniec III kwartału na rynku spot i rosnący popyt sezonowy spowodowały wzrost cen dostaw w Europie do najwyższego poziomu od 9 miesięcy. Europejski rynek amoniaku wkroczył w IV kwartał, a ceny dostaw osiągnęły poziom powyżej 600 USD/t CFR, niespotykany od końca 2024 roku. Produkcja regionalna była wysoka, wspierana przez korzystne ceny gazu, popyt Europy na import pozostawał jednak stabilny; sezonowy popyt zaczął rosnąć, szczególnie w centrach importowych we Francji, Holandii i Wielkiej Brytanii, gdzie kupujący przygotowywali się do jesiennych aplikacji. Łagodniejsze nastroje powrócą dopiero w grudniu, gdy większość popytu na nawozy zostanie zaspokojona, a do tego czasu nowa podaż w rejonie Zatoki Meksykańskiej powinna być już dostępna, co pomoże przywrócić nadwyżki na rynkach regionalnych.

Rysunek 3. Notowania cen amoniaku i i gazu ziemnego



Mocznik

Średnia cena mocznika w III kwartale 2025 roku kształtowała się na poziomie 421 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza wzrost o 37% r/r.

Na początku kwartału międzynarodowy rynek mocznika uspokoił się po deeskalacji napięcia między Iranem a Izraelem, w wyniku czego ceny spadły w większości regionów. Nastroje na rynku były mieszane przed indyjskim przetargiem, ale rynek był zgodny co do tego, że Indie nie będą w stanie zabezpieczyć żądanej ilości mocznika. Indie są jedynym krajem, który nie jest podatny na zmiany cen, ponieważ rząd kontynuuje zakupy, aby zapewnić brak niedoborów mocznika w czasie kiedy brakuje podaży fosforanów, podczas gdy oczekuje się, że plony będą rekordowe ze względu na kolejny dobry rok monsunowy.

Rosyjscy producenci oraz niektórzy europejscy producenci rozpoczęli okres sezonowych letnich postojów między czerwcem a sierpniem.

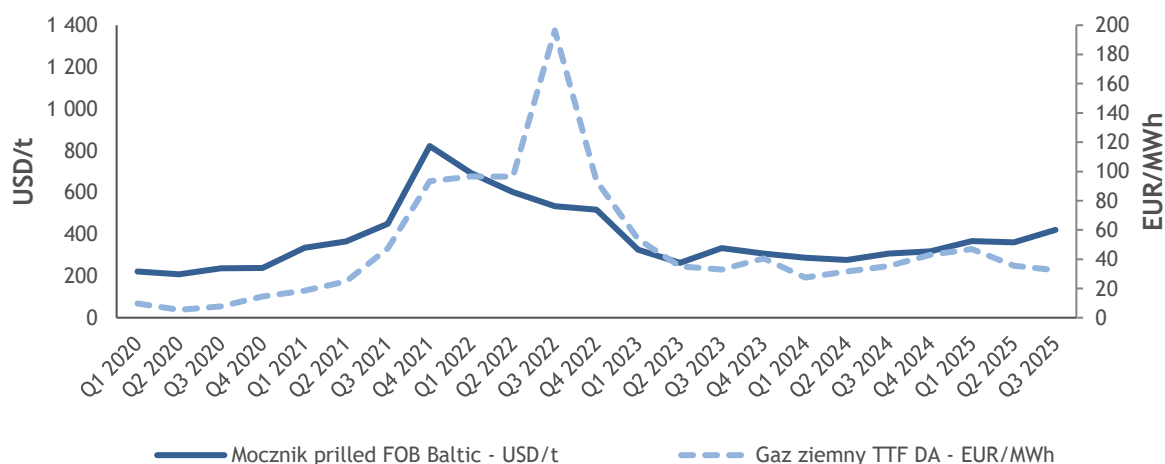
Na rynku europejskim 1 lipca wprowadzono taryfę celną w wysokości 40 EUR/t na nawozy azotowe, jednak wielu kupujących zakupiło produkt kilka miesięcy wcześniej. Pod koniec lipca, zgodnie z sezonowością, popyt na mocznik w Europie był całkowicie uspioy. Mimo to ceny mocznika prill i granulowanego utrzymywały się na stabilnym poziomie, pomimo globalnej napiętej sytuacji rynkowej i niezmiennego poziomu eksportu z Egiptu. Ceny mocznika spadły pod koniec kwartału nieco bardziej niż prognozowano w większości regionów, ponieważ niechęć kupujących była zdecydowanie wyższa niż popyt z Indii, co spowodowało nagromadzenie się pewnych zapasów na październik. Popyt na poziomie gospodarstw rolnych w większości krajów Europy pozostawał na niskim poziomie, obawy dotyczące przystępności cenowej ograniczały aktywność zakupową. Nadal jednak przewiduje się falę zakupów pod koniec IV kwartału, ponieważ importerzy będą chcieli zgromadzić zapasy przed

kolejną fazą przepisów CBAM, które wejdą w życie w styczniu 2026 roku. Wprowadzenie dodatkowych opłat węglowych prawdopodobnie jeszcze bardziej zwiększy presję kosztową na europejskich konsumentów, którzy już teraz borykają się z najniższą od ponad 3 lat dostępnością nawozów. Oczekuje się, że popyt na import mocznika spadnie w całym regionie.

25 września 2025 roku Komisja Europejska wszczęła dochodzenie antydumpingowe w sprawie przywozu rosyjskiego mocznika do Unii Europejskiej (UE) w oparciu o skargę złożoną w imieniu unijnego przemysłu mocznika i Fertilizers Europe 11 sierpnia 2025 roku. Strony, które zainicjowały ten proces obawiają się, że tani rosyjski gaz ziemny, główny surowiec do produkcji mocznika, pozwala rosyjskim producentom wytwarzać tani mocznik i być bardziej elastycznym w ustalaniu cen nawozów przeznaczonych dla UE. To z kolei poważnie szkodzi europejskim producentom mocznika, ponieważ nie są oni w stanie konkurować w obliczu niezwykle wysokich cen surowców na rynku lokalnym.

Pod koniec września w Egipcie odnotowano pierwszą od sierpnia transakcję spot dla Europy. Źródła rynkowe sugerują, że transakcje mogły być związane z pokryciem transakcji krótkoterminowych i przygotowaniem się na popyt przed oficjalnym uruchomieniem mechanizmu dostosowywania cen na granicach emisji CO₂ (CBAM) w dniu 1 stycznia 2026 roku.

Rysunek 4. Notowania cen mocznika i gazu ziemnego



Pozostałe produkty azotowe

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

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

GŁÓWNY SUROWIEC DO PRODUKCJI PRODUKTÓW AZOTOWYCH

Gaz ziemny

III kwartał 2025 roku charakteryzował się mniejszą zmiennością notowań gazu niż w obserwowana poprzednich okresach, ze średnią ceną spot w okolicach 33 EUR/MWh. Rozpoczął się od wzrostu cen w powodu niskiej produkcji energii z OZE i ryzyka zakłócenia importu z Bliskiego Wschodu. Ceny rosły również w wyniku prognoz wysokiej temperatury w Azji i oczekiwań na większe zapotrzebowanie na LNG w rejonie Pacyfiku. W II połowie lipca gaz mocno stracił na europejskich hubach z uwagi na korzystne warunki pogodowe oraz stabilne przepływy. Import LNG do UE utrzymywał się na bardzo wysokim poziomie, skutecznie wspierając uzupełnianie zapasów przed nadchodzącym okresem zimowym. Jednocześnie popyt na gaz w Europie w tym okresie pozostawał niższy w ujęciu rok do roku. Kontrakty na gaz taniały także w związku z rosnącą niepewnością dotyczącą amerykańskich cel, gdyż rynek przyjmował, że mogą one negatywnie wpłynąć na popyt. Pod koniec miesiąca doszło do silnej korekty cen, gdy Katar zagroził wstrzymaniem dostaw LNG do Europy w wyniku unijnych regulacji klimatycznych związanych z dyrektywą CSDDD. W sierpniu ceny gazu spot ponownie sukcesywnie spadały na europejskich giełdach pomimo fali upałów. Gaz taniał na skutek niskiego popytu przy relatywnie wysokim poziomie regazyfikacji LNG oraz utrzymujących się stabilnych dostawach norweskiego gazu, które były bliskie maksymalnym zdolnościom technicznym. Na rynek oddziaływały także wydarzenia polityczne - zwłaszcza nadzieja na zakończenie konfliktu na Ukrainie w związku z planowanym w połowie miesiąca spotkaniem Trampa z Putinem. W efekcie notowania spadły do najniższego poziomu od ponad roku. Następnie doszło do silnej korekty cen w górę po ataku rosyjskich dronów na ukraińską infrastrukturę gazową. Kontrakty gazowe umacniały się także wraz ze zbliżającymi się rozległymi pracami konserwacyjnymi planowanymi na norweskich złożach. Na koniec miesiąca przez dużą wyprzedza podaż rolowania kontraktów terminowych ceny ponownie spadły. We wrześniu ceny gazu na rynku spot poruszały się w bardzo wąskim przedziale wahań. Największe oddziaływanie na ceny miała pogoda - temperatury, wietrzność i nasłonecznienie, wpływając na zmiany zużycia gazu w energetyce.

Prace konserwacyjne w Norwegii (kluczowe ryzyko) przebiegały zgodnie z planem. Dostawy LNG były nadal solidne z powodu słabego popytu na LNG w Azji. Dodatkowo Chiny odebrały kilka ładunków z objętego sankcjami rosyjskiego Arctic LNG-2, co przy dodatkowych dostawach może ograniczyć chińskie zapotrzebowanie na LNG i złagodzić konkurencję na Atlantyku. Zapętnienie magazynów gazu w UE szybko rośnie i już 12 września przekroczyło poziom 80%, czyli cel określony przez KE na nadchodzącą zimę. Czynniki fundamentalne oddziaływały na rynek stabilizująco w odróżnieniu od geopolityki, gdzie spekulacje dotyczące 19. pakietu sankcji na Rosję oraz wzrost premii za ryzyko w związku z izraelskimi atakami na przywódców Hamasu w stolicy Kataru działały pro wzrostowo.

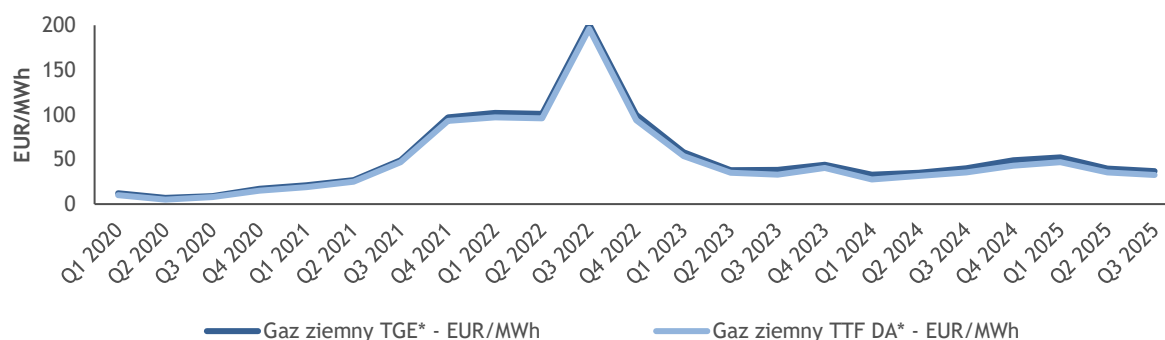
Prognozy średnioterminowe przewidujące łagodny początek zimy w Europie i Azji oraz zbilansowanie globalnego rynku LNG powinny jeszcze w październiku stabilizować ceny na obecnym poziomie. Jednak wraz ze spadkiem temperatur i zbliżaniem się sezonu zimowego oraz rosnącym popytem, a zwłaszcza szybszym zużywaniem zapasów, ceny mogą wzrosnąć.

Polityka energetyczna Europy, w tym wycofywanie alternatywnych źródeł energii, takich jak węgiel i energia jądrowa sprawiła, że stała się ona w dużym stopniu zależna od zakupów spotowego LNG, o który musi w przypadku napiętego rynku konkurować z Azją. Stąd też przy dużej korelacji cen gazu na obu rynkach, zapotrzebowania na LNG w Azji może mieć kluczowy wpływ na poziomy cenowe gazu w Europie zimą 2025/26.

Rosyjski Gazprom i chiński CNPC podpisały umowy o rozszerzeniu dostaw gazu rurociągami z Rosji do Chin, zwiększając przepływy istniejącym gazociągiem Siła Syberii z 38 mld m³/r do 44 mld m³/r. Ponadto ponownie rozważają planowany gazociąg Siła Syberii 2 przez Mongolię, który ma dostarczać 50 mld m³/r. Mogłoby to spowodować zmniejszenie importu LNG przez Chiny i spadek cen na światowych rynkach.

Ogłoszono także plany budowy gazociągu, który pozwoliłby na transport nigeryjskiego gazu ziemnego przez terytoria Nigru lub Czadu do Libii, a stamtąd dalej do Europy przez Morze Śródziemne. Ten strategiczny projekt mógłby zrewolucjonizować eksport gazu na rynki europejskie oraz wspomóc Europę w dążeniu do uniezależnienia się od rosyjskich dostaw gazu.

Rysunek 5. Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

SEGMENT PIGMENTY

Biel tytanowa

III kwartał 2025 roku nie przyniósł odbicia jeżeli chodzi o poziom cen na większości głównych rynków. Ceny kontraktowe TiO₂ w Europie odnotowały ogólny spadek w III kwartale ze względu na połączenie słabego popytu, dużej podaży i silnej konkurencji. Ceny w USA spadały już czwarty kwartał z rzędu. Natomiast rynek chiński informował o cenach spot, których poziom w pierwszej połowie był najniższy od 5 lat, zanim nastąpiło niewielkie odbicie. W omawianym okresie jedną z ważniejszych informacji była ta na temat złożenia wniosku o upadłość przez spółkę Venator Uerdingen GmbH. Jest to zapewne konsekwencją bardzo trudnej sytuacji makroekonomicznej z jaką muszą się mierzyć od wielu miesięcy producenci bieli tytanowej, w tym z brakiem rentowności ze względu na problemy z kosztami energii oraz osłabieniem popytu w kluczowych sektorach odbiorców co ostatecznie niektórych z nich zmusza do podejmowania drastycznych decyzji o ograniczaniu swoich mocy produkcyjnych.

Rynek w Europie charakteryzował się słabym popytem i dużą podażą. Nawet złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości spółki Venator Uerdingen GmbH nie spowodowało niedoborów na rynku. Nadal były dostępne wolumeny z Chin pomimo ceł antydumpingowych, ponieważ niektórzy producenci przejmowali na siebie część ich wartości (prawdopodobnie korzystając z subsydiów chińskiego rządu). Również czynniki związane z sezonowością miały dużo mniejszy wpływ niż w latach ubiegłych. W odróżnieniu do innych rynków europejscy producenci musieli ponosić wyższe koszty energii, utrudniające konkurencję z USA i Chinami. Proponowana redukcja stawek celnych na import samochodów i części samochodowych z UE do USA do 15% pomoże ograniczyć skutki dla borykającego się z problemami sektora motoryzacyjnego UE. Koszt energii pozostaje głównym problemem dla producentów w Europie, którzy nie mogą konkurować z tanią energią spoza regionu. Zbliżający się sezon zimowy może

dodatkowo zwiększyć zapotrzebowanie na ogrzewanie i spowodować wzrost cen - szczególnie gazu. Część analityków zakłada, że odbicie nastąpi w kolejnych okresach, jednak będzie to następować stopniowo.

Europejski Trybunał Sprawiedliwości na początku sierpnia podtrzymał decyzję Sądu Pierwszej Instancji o unieważnieniu klasyfikacji niektórych form TiO₂ jako rakotwórczych w UE, oddalając tym samym apelację o utrzymanie tej klasyfikacji.

Rynek w USA również musiał się mierzyć ze znacznie mniejszym popytem niż w latach ubiegłych, co było następstwem mniejszego zapotrzebowania ze strony głównego odbiorcy - sektora farb i powłok, ponieważ wysokie koszty kredytów hipotecznych zmniejszały ich dostępność. Po ostatniej obniżce stóp procentowych przez Rezerwę Federalną i oczekiwaniach na dwie kolejne obniżki do końca bieżącego roku, uczestnicy rynku spodziewają się obecnie, że popyt pozostanie nadal słaby. Kolejny czynnik to polityka celna. Choć cła nie mają bezpośredniego wpływu na TiO₂, to niepewność co do stawek taryfowych miała wpływ na ważne rynki końcowe TiO₂, w tym rynek nieruchomości i rynek motoryzacyjny.

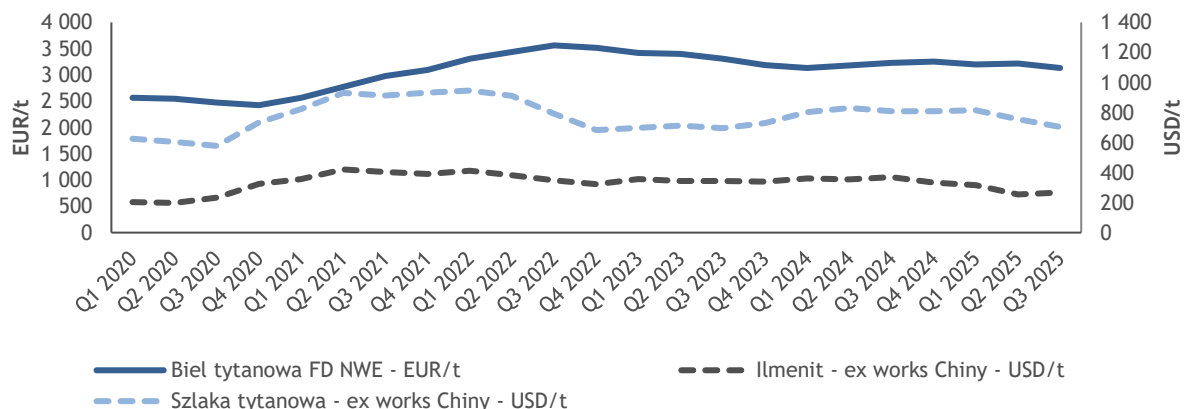
Rynek chiński musiał stawić czoła zmniejszonemu popytowi, głównie ze względu na słabą kondycję sektora budowlanego, z powodu utrzymujących się skutków nadmiernego zadłużenia pośredników w obrocie nieruchomościami, takich jak Evergrande itp. Organy nadzoru finansowego nadal podejmują kroki w celu poprawy aktywności w tym sektorze, ale jak na razie bezskutecznie.

Firmy zmagają się także z presją utrzymujących się wysokich kosztów surowców, co skutkowało znacznym obniżeniem wskaźnika wykorzystania zdolności produkcyjnych. Pomimo ograniczenia produkcji przez niektóre firmy, podaż na rynku pozostała wysoka, a konkurencja między nimi nasiliła się, co skutkowało m.in. tym, że duzi producenci eksportowali towar do Europy przejmując na siebie część ceł, celem utrzymania udziału w rynku.

Kolejny problem to cła nakładane przez kolejne kraje na chiński eksport. Jeden z największych odbiorców - Indie jak na razie nie przyjął jednoznacznego stanowiska odnośnie ceł. Zwyżka cen pod koniec kwartału wynikała z chęci producentów do zapewnienia rentowności sprzedaży, jednocześnie zwiększyli oni stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych by obniżyć koszty.

Połączenie długotrwałych wyzwań makroekonomicznych o podłożu geopolitycznym osłabiło zainteresowanie zakupami na rynku charakteryzującym się stagnacją, a tendencja ta może utrzymać się do 2026 roku. Zmniejszenie wykorzystania zdolności produkcyjnych może prowadzić do utraty miejsc pracy w Europie. Szansą na poprawę sytuacji w kolejnych okresach są programy wspierające przemysł zapowiedziane przez KE i rząd Niemiec a mające na celu rozwiązanie problemów strukturalnych, takich jak wysokie koszty energii, nieuczciwa konkurencja i niski popyt. Część uczestników rynku oczekuje wzrostu w 2026 roku. Inni uważają, że pogorszenie koniunktury może trwać nawet do końca przyszłego roku, zanim ulegnie poprawie.

Rysunek 6. Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki



Pozostałe produkty

Siarczan żelaza jest produktem ubocznym powstającym przy produkcji bieli tytanowej i stali. W okresie letnim, kiedy panują optymalne warunki pogodowe rozpoczyna się sporo inwestycji budowlanych, co odzwierciedla się w wyższym zapotrzebowaniu na materiał z sektora cementowego. W trzecim kwartale obserwowano wzmożone zapotrzebowanie na materiał siarczanowy, jednak nie tak wysoki z porównywalnym okresem roku ubiegłego.

SUROWCE DO PRODUKCJI PIGMENTÓW

Szlaka tytanowa

Na rynku szlaki tytanowej notowano niewiele transakcji. Producenci realizowali wcześniej uzgodnione dostawy. Ceny spadały, co było następstwem mniejszego zapotrzebowania ze strony odbiorców końcowych - w tym producentów TiO₂. Powodowało to również, że część producentów nie osiągała progu rentowności. Kolejny czynnik to wysokie koszty. Powoduje to, że uczestnicy rynku oceniają perspektywy jako pesymistyczne, o ile nie nastąpi wzrost popytu i spadek cen surowców.

Ilmenit

Słaby popyt u odbiorców końcowych sprawiał, że ceny producentów ilmenitu kształtowały się na niskim poziomie na początku omawianego kwartału. Było to przyczyną zniechęcenia firm górniczych do sprzedaży większych wolumenów. W kolejnych okresach potrzeba upłynnienia zapasów skłaniała niektóre firmy do sprzedaży po

obniżonych cenach. W krótkim okresie wysokie oferty nominalne, ale niska rzeczywista sprzedaż sprawiła, że rynek pozostawał niestabilny. Koniec okresu to wzrost cen będący następstwem deficytu rudy tytanu i wzrostu zapotrzebowania ze strony producentów TiO₂. Jednocześnie nastąpił spadek ceny kwasu siarkowego przyczyniając się do poprawy marż producentów.

Istotne informacje z zakresu rynku CO₂

Na początku września 2025 roku ceny uprawnień do emisji wybiły się górą z kilkumiesięcznego trendu bocznego, ograniczonego cenami z zakresu 68-76 EUR. Od tego momentu notowania giełdowe jednostek EUA pozostają w trendzie wzrostowym. Na początku listopada ceny przebiły opór na poziomie 80 EUR. Kolejnym ważnym oporem pozostają maksima z przełomu stycznia i lutego bieżącego roku, czyli 82,6 EUR. Trwale przebicie tego poziomu może skutkować ustabilizowaniem się trendu wzrostowego w najbliższych miesiącach. Czynniki fundamentalnymi, wspierającymi obecne wzrosty jest sezonowość (okres jesienno-zimowy zwiększa zapotrzebowanie na węgiel), trwające negocjacje nad kształtem przyszłej polityki klimatycznej UE oraz powoli postępujące ożywienie gospodarcze w strefie euro.

2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

W III kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 557 749 tys. zł i zysk na poziomie EBITDA w wysokości 44 801 tys. zł. Względem analogicznego okresu poprzedniego roku wynik EBITDA wzrósł o 40 233 tys. zł. Marża EBITDA osiągnęła poziom 8% i była o 7 punktów procentowych wyższa niż w III kwartale poprzedniego roku.

Spółka oraz Grupa Kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. kontynuowały działania naprawcze, mające na celu zapewnienie stabilności finansowej, które wraz z działaniami handlowymi oraz optymalizującymi procesy operacyjne, przyniosły wymierne efekty - piąty kwartał z rzędu Emitent wypracował dodatni poziom wyniku EBITDA. Jednocześnie był to najwyższy poziom wyniku EBITDA z osiągniętych w ostatnich okresach.

Do istotnej poprawy wyniku w III kwartale 2025 roku przyczyniły się ograniczone w relacji do poprzedniego roku koszty stałe jak i niższe uzyskane ceny wielu kluczowych surowców oraz inne działania z zakresu optymalizacji kosztów.

W III kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała o 17,5% niższe koszty ogólnego zarządu niż rok wcześniej. Niższe niż przed rokiem były ceny zużycia większości podstawowych surowców w tym gazu ziemnego, fosforytów, mialu węglowego i energii elektrycznej. Nieznacznie droższa była sól potasowa, a wyraźny wzrost cen dotyczył siarki.

W okresie objętym raportem odnotowano wzrost średnich uzyskanych przez Emitenta cen sprzedaży mocznika, średnie ceny nawozów wieloskładnikowych były zbliżone do osiągniętych w III kwartale 2024 roku, natomiast ceny pozostałych kluczowych produktów były nieznacznie niższe niż w III kwartale 2024 roku. Wolumen sprzedaży nawozów wieloskładnikowych pozostał porównywalny do analogicznego okresu 2024 roku, niższe natomiast były zrealizowane ilości sprzedaży pozostałych produktów (z wyjątkiem amoniaku, którego sprzedaż wzrosła).

Na poziomie wyniku netto w III kwartale 2025 roku, Emitent wypracował nieznaczną stratę w wysokości 626 tys. zł.

Tabela 2. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	3Q 2025	3Q 2024	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	557 749	583 529	-25 780	-4,4
Koszt własny sprzedaży	515 353	552 547	-37 194	-6,7
Zysk/strata brutto na sprzedaży	42 396	30 982	11 414	36,8
Koszty sprzedaży	23 899	24 465	-566	-2,3
Koszty ogólnego zarządu	32 059	38 842	-6 783	-17,5
Zysk/strata netto ze sprzedaży	-13 562	-32 325	18 763	58,0
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	23 528	5 432	18 096	333,1
Zysk/strata na działalności operacyjnej EBIT	9 966	-26 893	36 859	137,1
Przychody/(koszty) finansowe	-483	6 545	-7 028	-107,4
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	7 300	31 670	-24 370	-76,9
Zysk/strata przed opodatkowaniem	16 783	11 322	5 461	48,2
Podatek dochodowy	17 409	-3 922	21 331	543,9
Zysk/strata netto	-626	15 244	-15 870	-104,1
EBITDA	44 801	4 568	40 233	880,8

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

Skonsolidowany wynik EBITDA w Segmencie Nawozy za III kwartał 2025 roku wyniósł 37 334 tys. zł. W relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku w segmencie Nawozy zanotowano bardzo znaczącą poprawę i zmianę wyniku z ujemnego na dodatni. W Segmencie Pigmenty poniesiono stratę operacyjną (EBITDA wyniosła -2 909 tys. zł; EBIT -9 238 tys. zł)..

Tabela 3. EBITDA w ujęciu segmentów w III kwartale 2025 roku

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	446 524	66 577	44 648
Udział w strukturze [w %]	80%	12%	8%
EBIT	11 556	-9 238	7 648
EBITDA	37 334	-2 909	10 376

Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów w porównaniu do III kwartału 2024 roku wzrósł o 5 pp. w Segmencie Nawozy, natomiast zmniejszył się w pozostałych segmentach, odpowiednio: w Segmencie Pigmenty o 3 pp. i na Pozostatej działalności o 2 pp.

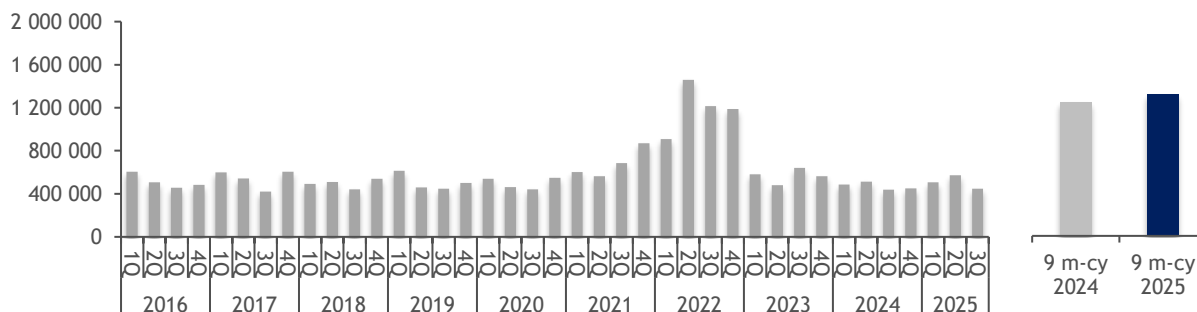
SEGMENT NAWOZY

W Segmencie Nawozy w III kwartale 2025 roku Emitent osiągnął dodatni wynik EBIT na poziomie 11 556 tys. zł oraz wynik EBITDA w wysokości 37 334 tys. zł. Oznacza to zdecydowaną poprawę wyników w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku (o blisko 50 mln zł w przypadku wyniku EBITDA).

Wypracowana w III kwartale 2025 roku marża EBITDA Segmentu Nawozy ukształtowała się na poziomie 8% i była wyższa o 11 pp. względem analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu wyniosły 446 524 tys. zł i były o 2% wyższe niż w III kwartale 2024 roku. Około 68% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem w Segmencie Nawozy wygenerowała grupa nawozów wieloskładnikowych. Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych na rynku krajowym w okresie objętym raportem stanowiła około 91% sprzedaży ogółem nawozów wieloskładnikowych.

Rysunek 7. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy



Do poprawy wyniku przyczyniły się między innymi znacząco niższe niż przed rokiem ceny zużycia większości podstawowych surowców w tym gazu ziemnego, fosforytów, energii elektrycznej i mialu węglowego. Nieznacznie droższa była sól potasowa, a wyraźny wzrost cen dotyczył siarki.

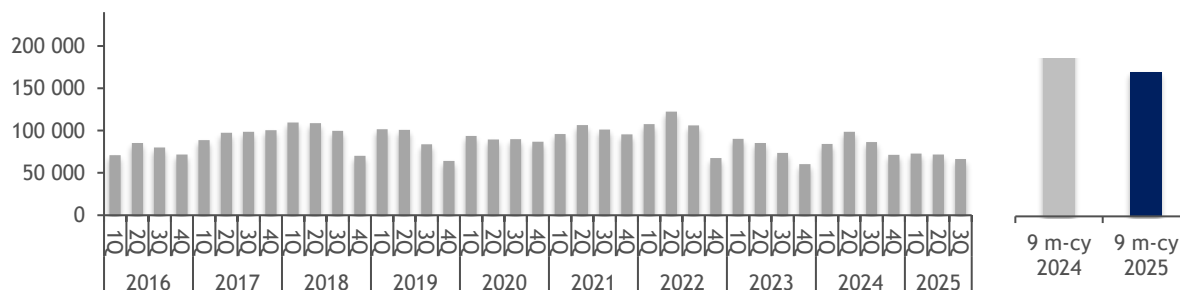
Średnie ceny nawozów wieloskładnikowych sprzedawanych przez Emitenta były zbliżone do osiągniętych w III kwartale 2024 roku, natomiast wzrost zanotowano w przypadku cen mocznika (o 15%). Uzyskano podobny do analogicznego okresu poprzedniego roku wolumen sprzedaży nawozów wieloskładnikowych i niższe ilości mocznika.

Wprowadzone od 1 lipca 2025 roku podwyższone cła na nawozy azotowe i wieloskładnikowe z Rosji i z Białorusi w istotny sposób ograniczyły import nawozów z tych kierunków. Polski rynek pozostawał jednak nasycony nawozami ze wschodu Europy, ponieważ w pierwszej połowie roku odnotowano ponad 50 proc. wzrost r/r importu z tych krajów. Trudna sytuacja po stronie popytowej wynikała z niskich cen produktów rolnych, które wpłynęły negatywnie na decyzje zakupowe, odraczając je w czasie. Oczekuje się, że wpływ wprowadzonych mechanizmów ochronnych rynku europejskiego w postaci podwyższonych cel na nawozy z Rosji i Białorusi będzie widoczny w dłuższym horyzoncie czasowym, co powinno mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Segmentu Emitenta i Grupy Azoty.

SEGMENT PIGMENTY

W Segmencie Pigmenty w III kwartale 2025 roku Emitent uzyskał wynik EBIT na poziomie minus 9 238 tys. zł oraz wynik EBITDA minus 2 909 tys. zł. W okresie objętym raportem przychody ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty wyniosły 66 577 tys. zł i stanowiły 12% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Około 54% przychodów ze sprzedaży bieli tytanowej zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Rysunek 8. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



W III kwartale 2025 roku średnie ceny bieli tytanowej uzyskane przez emitenta były nieznacznie niższe niż w analogicznym okresie 2024 roku. Ceny kontraktowe TiO₂ w Europie odnotowały ogólny spadek w III kwartale ze względu na połączenie słabego popytu, dużej podaży i silnej konkurencji. Rynek w Europie charakteryzował się ograniczonym popytem i znaczącą podażą. Nawet złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości spółki Venator Uerdingen GmbH nie spowodowało niedoborów na rynku. Nadal dostępne były wolumeny produktu z Chin, pomimo obowiązujących ceł antydumpingowych, ponieważ niektórzy producenci przejmowali na siebie część ich wartości (prawdopodobnie korzystając z subsydiów chińskiego rządu). W konsekwencji tych uwarunkowań wolumen sprzedaży bieli tytanowej był niższy niż w III kwartale 2024 roku.

POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostałe” stanowiły około 8% przychodów Grupy Kapitałowej. Kluczowe pozycje wyniku za III kwartał 2025 roku obejmowały między innymi sprzedaż: przesyłu energii elektrycznej, gazu ziemnego, wody zdemineralizowanej, ciepła w parze, usług oczyszczania ścieków. Na Pozostałej działalności Grupa Kapitałowa uzyskała w III kwartale 2025 roku wynik EBIT w wysokości 7 648 tys. zł.

2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w III kwartale 2025 roku ukształtowały się na poziomie 591 267 tys. zł i były niższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 43 777 tys. zł.

Najwyższy udział w strukturze kosztów rodzajowych stanowił koszt zużycia materiałów i energii. W porównaniu do III kwartału 2024 roku wartość zużycia materiałów i energii spadła o 13% (o 55 771 tys. zł). Wpływ na to miały niższe koszty zużycia większości surowców, głównie fosforytów, gazu ziemnego, energii elektrycznej. Średnia cena do zużycia fosforytów była niższa o 20% w porównaniu z ceną z III kwartału 2024 roku. Niższe koszty zużycia gazu ziemnego były efektem niższej produkcji amoniaku i mocznika przy niższej cenie gazu o około 4% w III kwartale 2025 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty wynagrodzeń z narzutami w III kwartale 2025 roku zmniejszyły się w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego głównie z powodu niższego poziomu zatrudnienia. Na zwiększenie kosztów w pozycji podatki i opłaty decydujący wpływ miały wyższe koszty praw do emisji CO₂. Spadek kosztów w pozycji Pozostałe koszty rodzajowe związany jest przede wszystkim z niższymi kosztami opłat za wykorzystanie logo, kosztami reklamy, ubezpieczeń.

Tabela 4. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	3Q 2025	3Q 2024	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	34 835	31 461	3 374	11
Zużycie materiałów i energii	377 789	433 560	-55 771	-13
Usługi obce	39 747	36 845	2 902	8
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	82 924	95 720	-12 796	-13
Podatki i opłaty	50 461	30 731	19 730	64
Pozostałe koszty rodzajowe	5 511	6 727	-1 216	-18
Razem	591 267	635 044	-43 777	-7

2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Na koniec III kwartału 2025 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej uległa zwiększeniu do poziomu 3 254 231 tys. zł, tj. o 96 892 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec III kwartału 2024 roku. Na dzień 30 września 2025 roku stan aktywów trwałych wyniósł 2 212 561 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 1 041 670 tys. zł.

Tabela 5. Struktura aktywów

Wyszczególnienie	30.09.2025	30.09.2024	zmiana	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	2 212 561	2 290 122	-77 561	-3
Rzeczowe aktywa trwałe	1 274 059	1 250 677	23 382	2
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	54 420	56 505	-2 085	-4
Nieruchomości inwestycyjne	40 368	39 154	1 214	3
Wartości niematerialne	18 052	14 257	3 795	27
Udziały i akcje	523	523	0	0
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	36 272	203 877	-167 605	-82
Pozostałe aktywa finansowe	634 463	549 017	85 446	16
Pozostałe należności	12 928	10 053	2 875	29
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	141 476	166 059	-24 583	-15
Aktywa obrotowe, w tym:	1 041 670	867 217	174 453	20
Zapasy	352 406	274 005	78 401	29
Prawa majątkowe	163 822	221 205	-57 383	-26
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 337	1 338	-1	-0,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	407 555	316 859	90 696	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116 550	53 810	62 740	117
Aktywa razem	3 254 231	3 157 339	96 892	3

Istotne zmiany po stronie aktywów na dzień 30 września 2025 roku w relacji do analogicznego dnia roku poprzedniego, stanowiły:

- istotne zmniejszenie (o 167 605 tys. zł) wartości długoterminowych inwestycji, które powstało głównie w efekcie wyceny metodą praw własności udziałów Emitenta w spółce stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.
- zwiększenie wartości pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 16% (85 446 tys. zł) w efekcie kapitalizacji odsetek i prowizji od pożyczek udzielonych spółce Grupa Azoty Polyolefins S.A.,
- niższy o 57 383 tys. zł poziom wartości praw majątkowych, dotyczący głównie praw do emisji CO₂ w Jednostce Dominującej,
- zwiększenie o 90 696 tys. zł wartości krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych dotyczyło zwiększenia poziomu należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych (o 137 861 tys. zł), w tym głównie zwiększenia poziomu należności handlowych od jednostki stowarzyszonej Grupa Azoty „Polyolefins” S.A. - równocześnie odnotowano obniżenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek (o 49 217 tys. zł),
- wzrost środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych Grupy Kapitałowej dotyczył głównie wzrostu środków pieniężnych spółki zależnej ZMPP Sp. z o.o.,
- wzrost wartości zapasów o 29% (78 401 tys. zł) dotyczący przede wszystkim wzrostu wartości materiałów oraz produktów gotowych.

Tabela 6. Struktura pasywów

Wyszczególnienie	30.09.2025	30.09.2024	zmiana	zmiana %
Kapitał własny	486 293	635 687	-149 394	-24
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	589 543	546 780	42 763	7,8
Pozostałe zobowiązania finansowe	189 645	170 018	19 627	12
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 294	79 765	-4 471	-6
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	54 163	88 654	-34 491	-39
Pozostałe zobowiązania	44 238	20 128	24 110	120
Rezerwy	158 303	170 633	-12 330	-7
Dotacje	67 792	17 442	50 350	289
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108	140	-32	-23
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 178 395	1 974 872	203 523	10
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	793 190	730 923	62 267	9
Pozostałe zobowiązania finansowe	531 395	422 724	108 671	26
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 355	5 478	-123	-2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 250	8 522	-4 272	-50
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	1	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	782 812	770 396	12 416	2
Rezerwy	5 396	5 892	-496	-8
Dotacje	55 996	30 936	25 060	81
Razem zobowiązania	2 767 938	2 521 652	246 286	10
Pasywa razem	3 254 231	3 157 339	96 892	3

Istotne zmiany po stronie pasywów Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2025 roku, w relacji do dnia 30 września 2024 roku, obejmują:

- niższą o 24% (149 394 tys. zł) wartość kapitałów własnych, głównie w następstwie poniesionych strat finansowych w wyniku netto,
- zwiększenie stanu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 108 671 tys. zł, głównie z tytułu sprzedaży instrumentów finansowych dotyczących prawa do emisji CO2 z prawem odkupu (113 707 tys. zł),
- wzrost poziomu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 62 267 tys. zł,
- wyższą wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 12 416 tys. zł dotyczyła przede wszystkim wzrostu poziomu zobowiązań w Jednostce Dominującej.

2.3.5. Wskaźniki finansowe

Tabela 7. Wskaźniki rentowności

Rodzaj wskaźnika	3Q 2025	3Q 2024
Rentowność brutto na sprzedaży	8%	5%
Rentowność EBIT	2%	-5%
Rentowność EBITDA	8%	1%
Rentowność zysku netto	-0,1%	3%
ROA	-0,02%	0,5%
ROCE	1%	-2%
ROE	-0,1%	2%
Rentowność aktywów trwałych	-0,03%	1%

Konstrukcje wskaźników:

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

Rentowność EBIT = EBIT/przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody netto ze sprzedaży

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

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

Rentowność kapitału zaangażowanego (ROCE) = EBIT/TALCL (Total Assets Less Current Liabilities), tj. EBIT/aktywa razem pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Tabela 8. Wskaźniki płynności

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

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania

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

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

Tabela 9. Wskaźniki efektywności zarządzania

Rodzaj wskaźnika	3Q 2025	3Q 2024
Okres rotacji zapasów	62	45
Okres inkasa należności	66	49
Okres spłaty zobowiązań	137	125
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	-9	-31

Konstrukcje wskaźników:

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

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

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

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

Tabela 10. Wskaźniki zadłużenia

Rodzaj wskaźnika	3Q 2025	3Q 2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	85%	80%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	18%	17%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	67%	63%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	18%	25%

Konstrukcje wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = długoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

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

2.4. Płynność finansowa

Płynność finansowa, bieżąca sytuacja finansowa

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w celu zapewnienia płynności finansowej korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Kredyty, pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe spłacane są z bieżących wpływów przy jednoczesnym utrzymaniu bezpiecznego poziomu rezerwy kredytowej, możliwej do natychmiastowego wykorzystania. Jako spółka kluczowa Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, GA Police jest uczestnikiem parasolowych umów kredytowych, które służą zapewnieniu finansowania bieżącej płynności. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne są uczestnikami umowy cash poolingu rzeczywistego w walutach PLN, EUR i USD. Usługi te zapewniają spółkom Grupy Kapitałowej Grupy Azoty możliwość wzajemnego korzystania z łącznej płynności Grupy, w tym krótkoterminowego finansowania niedoborów części spółek Grupy nadwyżkami innych spółek. W efekcie Jednostka Dominująca posiada dostęp do wolnych limitów kredytowych i nadwyżek finansowych co istotnie zmniejsza prawdopodobieństwo utraty płynności finansowej Spółce w perspektywie krótkoterminowej. Mechanizm ten ogranicza także istotnie koszty finansowe. Stąd nawet wobec krótkookresowego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej zagrożenie utraty płynności finansowej zostaje ograniczone.

Od kwietnia 2015 roku Jednostka Dominująca jest aktywnym uczestnikiem Umowy o finansowaniu wewnątrzzgrupowym, zawartej pomiędzy Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., w ramach której korzysta z dodatkowego finansowania na cele inwestycyjne, w szczególności na finansowanie Projektu Polimery Police.

GA Police posiada możliwość odraczania płatności zobowiązań wobec dostawców i usługodawców w związku z zawartymi, wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupy Azoty, umowami faktoringu odwrotnego z CAIXA Bank S.A., ING Commercial Finance Polska Sp. z o.o., Pekao Faktoring Sp. z o.o. oraz Santander Factoring

Polska Sp. z o.o. Natomiast w związku z zawartymi, również wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, umową faktoringu wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o. i BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o., Spółka posiada możliwość finansowania wierzytelności wobec odbiorców. GA Police identyfikuje i zarządza ryzykiem płynności finansowej, prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami, stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz kontrolując terminy płatności w transakcjach zakupowych. Posiada ubezpieczony niemalże pełen portfel należności handlowych, ubezpieczone są zarówno krajowe, jak i eksportowe należności. Część limitów przyznanych wewnętrznie w Spółce nie jest objęta ubezpieczeniem, dotyczy to głównie spółek powiązanych oraz limitów zabezpieczonych gwarancjami bankowymi.

Ryzyko walutowe redukowane jest głównie poprzez hedging naturalny, tj. równoważenie wpływów i wydatków denominowanych w tej samej walucie, będącej wynikiem operacji zakupu kluczowych surowców do produkcji, przy jednoczesnej sprzedaży produktów na eksport. Pomocniczo wykorzystywane są walutowe instrumenty pochodne. Jednocześnie wykorzystywany jest fakt równoczesnego generowania nadwyżki denominowanej w EUR do pokrycia niedoboru w dolarze amerykańskim.

Jednostka Dominująca narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej polegające na wystąpieniu braku możliwości spłaty jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Czynnikiem zwiększającym ryzyko utraty płynności jest ryzyko możliwości pozyskiwania nowego finansowania lub refinansowania już istniejącego finansowania lub narzucające konieczność pozyskania finansowania na niekorzystnych warunkach.

Sytuacja finansowa Jednostki Dominującej wskazuje na utrzymanie zdolności płatniczej oraz kredytowej. Wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych były w 2025 roku realizowane terminowo.

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

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Tabela 11. Zobowiązania Jednostki Dominującej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 30 września 2025 roku (w tys. jednostek waluty)*

Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie/wykorzystanie
PKO BP S.A. Limitu w formie kredytu wielocelowego	62 000	PLN	30 126** (w tym 4 496 tys. EUR)
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	700 500	PLN	324 146
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	EUR	0
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	USD	0
Bank Gospodarstwa Krajowego Kredyt otwarty w rachunku bieżącym	100 000	PLN	92 884
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	60 000	PLN	20 000
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	51 420	PLN	11 287
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	298 000	PLN	214 986
Grupa Azoty S.A. Pożyczka wewnątrzgrupowa	100 000	PLN	100 000
BNP Paribas Polska S.A. Limit Kredytowy Wielocelowy (gwarancje i akredytywy)	240 000***	PLN	23 668 (5 544 tys. EUR)

* Tabela zawiera wartości nominalne.

**Limit wykorzystany na gwarancje i akredytywy

***Limit wspólny dla spółek GK Azoty

Jednostka Dominująca wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej Grupa Azoty podpisała 26 września 2022 roku umowę o nowe finansowanie w banku PKO BP w ramach której korzysta z limitów dziennych w strukturze cash poolingu rzeczywistego wielowalutowego w PLN, EUR i USD oraz limitu kredytu wielocelowego pod gwarancje, akredytywy lub kredyt obrotowy. W dniu 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca podpisała Aneks nr 5 do umowy cash poolingu rzeczywistego wielowalutowego oraz Aneks nr 15 do umowy limitu kredytu wielocelowego przedłużający

termin dostępności finansowania do dnia wygaśnięcia Umowy Stabilizacyjnej, przy czym termin ten ulega automatycznemu wydłużeniu za każdym razem, gdy dochodzi do przedłużenia Umowy Stabilizacyjnej.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z limitu w formie kredytu wielocelowego w kwocie 62 000 tys. zł. Na dzień 30 września 2025 roku wykorzystano 30 126 tys. zł (w tym 4 496 tys. EUR) na gwarancje.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z limitów dziennych w strukturze cash pooling wielowalutowego w wysokości 700 500 tys. zł, 15 000 tys. EUR oraz 15 000 tys. USD. Na dzień 30 września 2025 roku występowało zadłużenie w kwocie 324 146 tys. zł, zadłużenie w EUR oraz USD nie występowało.

W marcu 2020 roku Jednostka Dominująca podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z limitem 100 000 tys. zł. przedłużoną kolejnym aneksem do dnia 19 grudnia 2025 roku. W dniu 30 września 2025 Jednostka Dominująca roku podpisała Aneks nr 16 przedłużający termin dostępności kredytu do dnia 01 stycznia 2026 roku, przy czym dostępność Kredytu uzależniona jest w każdym czasie od obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej. Na dzień 30 września 2025 roku występowało zadłużenie w kwocie 92 884 tys. zł.

Od grudnia 2020 roku Jednostka Dominująca korzysta z wielocelowej linii kredytowej na akredytywy i gwarancje w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty z bankiem BNP Paribas S.A. Wspólny limit dla spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wynosi 240 000 tys. zł. Po dniu bilansowym w dniu 29 października 2025 roku zawarto porozumienie przedłużające umowę do 28 listopada 2025 roku i jednocześnie zmniejszające kwotę wspólnie dostępnego limitu do 10 000 tys. zł. Dostępność Limitu uzależniona jest w każdym czasie od obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej. Na dzień 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca wykorzystywała limit w kwocie 5 544 tys. EUR (23 668 tys. zł).

Pożyczki udzielone Jednostce Dominującej według stanu na dzień 30 września 2025 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku w kwocie 60 000 tys. zł na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej Grupa Azoty Polyolefins S.A., zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 20 000 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 1 czerwca 2020 roku w kwocie 51 420 tys. zł na refinansowanie spłaty pożyczki NFOŚiGW, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 11 287 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 214 986 tys. zł.
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 15 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

Tabela 12. Zobowiązania spółek zależnych Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 30 września 2025 roku w tys. zł.*

Spółka zależna	Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limitu w formie kredytu wielocelowego	8 000	PLN	35
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	16 000	PLN	15 928
Grupa Azoty TRANSTECH Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	7 000	PLN	6 608

* Tabela zawiera wartości nominalne

Spółki Zależne korzystają z limitów w formie kredytu wielocelowego oraz limitów dziennych w strukturze cash pooling wielowalutowego w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty z bankiem PKO BP S.A. podpisanej 26 września 2022 roku. Wraz z Jednostką Dominującą Spółki Zależne podpisały w dniu 30 września 2025 roku Aneks nr 5 do umowy cash pooling rzeczywistego wielowalutowego oraz Aneks nr 15 do umowy limitu kredytu wielocelowego przedłużający termin dostępności finansowania do dnia wygaśnięcia Umowy Stabilizacyjnej, przy czym termin ten ulega automatycznemu wydłużeniu za każdym razem, gdy dochodzi do przedłużenia Umowy Stabilizacyjnej.

Spółki Zależne, według stanu na dzień 30 września 2025 roku, posiadają limity w formie kredytu wielocelowego na kwotę 8 000 tys. zł oraz limity dzienne w strukturze cash pooling wielowalutowego w łącznej kwocie 23 000 tys. zł. Na dzień 30 września 2025 roku zadłużenie z tytułu usługi cash pooling w banku PKO BP S.A. posiadały spółki zależne - Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. w kwocie 15 928 tys. zł., a Grupa Azoty

TRANSTECH Sp. z o.o. w kwocie 6 608 tys. zł. Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała również zadłużenie z tytułu w wystawionych gwarancji w limicie w formie kredytu wielocelowego na kwotę 35 tys. zł.

W III kwartale 2025 roku w Grupie Kapitałowej Police nie udzielono żadnych pożyczek.

Lokaty

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

Na dzień 30 września 2025 roku kwoty depozytów wynosiły 50 226 tys. zł.

2.5. Realizacja głównych inwestycji

W ciągu 9 miesięcy 2025 roku nakłady Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły 50 501 tys. zł, w tym:

- | | | |
|---|--------|----------|
| • inwestycje rozwojowe | 1 881 | tys. zł, |
| • inwestycje utrzymania biznesu | 29 946 | tys. zł, |
| • inwestycje mandatowe | 375 | tys. zł, |
| • zakup gotowych dóbr | 3 699 | tys. zł, |
| • pozostałe, w tym remonty znaczące i cykliczne | 14 600 | tys. zł. |

GŁÓWNE INWESTYCJE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Tabela 13. Wybrane, istotne realizowane zadania inwestycyjne (w tys. PLN)

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w ciągu III kwartałów 2025	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Automatyka zabezpieczeniowa dwóch instalacji produkcji amoniaku - etap 2	44 000	21 717	55	W ramach przedsięwzięcia planuje się przeprowadzić modernizację automatyki zabezpieczającej dla osiemnastu urządzeń aparatów technologicznych i urządzeń z nimi powiązanych technologicznie na Wydziale Przygotowania Gazu i Wydziale Syntezy Amoniak, obejmujących 16 zespołów blokadowych. Celem inwestycji jest m.in. dostosowanie automatyki zabezpieczeniowej do wymogów prawa krajowego oraz aktualnych norm zarządzania bezpieczeństwem funkcjonalnym. Realizacja zgłoszenia gwarancyjnego na zawory odcinające oraz na dokumentację projektową. Trwają negocjacje dotyczące dostaw palników głównych. Uzyskano akceptację UDT Szczecin dotyczącą przesunięcia terminu modernizacji na obu liniach produkcyjnych na dalsze lata. Prace będą wykonywane na 1 linii, natomiast prace na 2 linii będą wykonywane w kolejnych latach.	2028
Modernizacji turbozespołu 13UK32/TG2 wraz z urządzeniami pomocniczymi	37 500	31 357	4 811	W ramach niniejszego przedsięwzięcia planuje się przeprowadzić modernizację całego turbozespołu - turbiny parowej, generatora energii elektrycznej (wraz z układem wyprowadzenia mocy oraz synchronizacją z siecią) oraz urządzeń i układów pomocniczych. Przeprowadzono rozruch turbozespołu. Trwają próby oraz czynności regulacyjne.	2025

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w ciągu III kwartałów 2025	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Zagospodarowanie wodoru pochodzącego z instalacji produkcji propylenu na instalacji produkcji amoniaku	30 000	25 214	0	Celem inwestycji jest zagospodarowanie strumienia czystego wodoru będącego produktem ubocznym instalacji odwodornienia propanu do propylenu (PDH) na instalacji produkcji amoniaku oraz zapewnienie możliwości dostarczenia strumienia wodoru z instalacji produkcji amoniaku na potrzeby rozruchu instalacji PDH. W trzecim kwartale 2025 roku wysłano do PDH 52 tony wodoru, a odebrano z PDH 281 ton wodoru do produkcji amoniaku.	2026
Wykonanie nowej i wymiana wieży absorpcyjnej WAI ciągu nr 3 na Wydziale Kwasu Siarkowego	33 000	16 159	4 031	Celem inwestycji jest utrzymanie możliwości i ciągłości pracy instalacji produkcji kwasu siarkowego i produkcji pary, zmniejszenie kosztów remontów oraz uniknięcie poważnej awarii. Trwają prace budowlane i montażowe.	2025
Rozbudowa bazy logistycznej etap II - faza 2	15 000	12 962	45	Przedmiotem zadania jest budowa nowego magazynu nawozów konfekcjonowanych o powierzchni 4 000 m ² , który pozwoli na składowanie około 4 tys. ton w workach big-bag (500 kg). Zakres zadania obejmuje także budowę placu odkładczego, który zwiększy zdolności magazynowania bazy logistycznej o około 5 tys. ton. Łącznie Spółka pozyska możliwość składowania 9 tys. ton nawozów (na powierzchni 8 929 m ²).	2026
Zakup i wymiana wkładu bębnowego filtra próżniowego wraz z dystrybutorem i układem napędowym poz. 53-1 węzła nadawy.	13 500	10 943	10 943	Realizacja inwestycji pozwoli na utrzymanie zdolności produkcyjnych instalacji bieli tytanowej i zapewnienie ciągłości produkcji wytwórni dzięki bezawaryjnemu i optymalnemu zasilaniu kalcynatorów przez sprawny węzeł nadawy piecowej. Realizacja inwestycji została zakończona i przekazana do eksploatacji stałej.	2025

KLUCZOWY PROJEKT INWESTYCYJNY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

W dniu 31 lipca 2025 roku wygłosiła Umowa o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Grupą Azoty i Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police zawarta w dniu 19 grudnia 2024 roku (wraz z zawartymi aneksami) a także porozumienie z dnia 16 stycznia 2025 roku (wraz z zawartymi aneksami) pomiędzy Grupą Azoty, spółkami zależnymi Grupa Azoty Police i Grupa Azoty Polyolefins oraz Orlen dotyczące kontynuacji współpracy celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia wszystkich lub części akcji spółki GA Polyolefins, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.

Jednocześnie, w dniu 1 sierpnia 2025 roku zawarto Memorandum of Understanding pomiędzy Grupą Azoty, Grupą Azoty Police, Grupą Azoty Polyolefins oraz ORLEN S.A., zakładające transparentny i otwarty proces sprzedaży wskazanych aktywów, do którego ORLEN S.A. zostanie zaproszony, jako jeden z potencjalnych nabywców („Memorandum”). Strony zobowiązały się współpracować na zasadach wskazanych w dokumencie w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Dokument nie nakłada na żadną ze stron obowiązku zawarcia transakcji ani złożenia wiążącej oferty. Każda potencjalna transakcja przewidziana w Memorandum będzie wymagała uzyskania wymaganych zgód ze strony instytucji finansujących GA Polyolefins, organów administracyjnych, zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na odpowiednich aktywach oraz uzyskania odpowiednich zgód korporacyjnych.

W dniu 15 października 2025 roku Grupa Azoty otrzymała od Orlenu niewiążącą ofertę zakupu akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji spółki, w tym majątku wchodzącego w jej skład,

wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free. Wartość oferty opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN, na którą składają się; dostarczenie przez Orlen finansowania niezbędnego do zrestrukturizowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji od pozostałych akcjonariuszy GA Polyolefins.

W związku z wygaśnięciem z dniem 31 lipca 2025 roku Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police zawartej w dniu 19 grudnia 2024 roku przez Grupę Azoty S.A., Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police”, GA Polyolefins, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., Ltd. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych, GA Polyolefins podjęła decyzję o:

- 1) Odrzuceniu Propozycji, na mocy której HEC żądał podwyższenia wynagrodzenia na gruncie zawartej dnia 11 maja 2019 roku Umowy EPC o kwotę 24 mln EUR w przeważającej części;
- 2) Odrzuceniu w całości Propozycji, na mocy której HEC żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o 166 dni;
- 3) Odrzuceniu Propozycji, na mocy której HEC żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o 95 dni (ponad 166 wskazane w pkt 2 powyżej) i zwiększenia wynagrodzenia o 40 mln EUR;
- 4) Odrzuceniu Propozycji zmiany, na mocy której HEC żądał zapłaty odszkodowania za odmowę dokonania odbiorów oraz odsetek za opóźnienie w zapłacie za odbiory łącznie ok. 190 Kamieni Milowych w łącznej kwocie 6 mln EUR;
- 5) Odrzuceniu Propozycji, na mocy której HEC żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o dodatkowe 43 dni (ponad 261 wskazane w punktach 2 i 3 powyżej) i zwiększenia wynagrodzenia o kwotę 10 mln EUR;
- 6) Odrzuceniu Propozycji, na mocy której HEC żądał zwiększenia wynagrodzenia o kwotę 116 mln EUR;
- 7) Naliczeniu kar umownych za opóźnienie na podstawie klauzuli Umowy EPC w wysokości 112 mln EUR.

W związku z wystąpieniem podstaw do odstąpienia od Umowy EPC, tj. w szczególności opóźnieniem w odbiorze kluczowych kamieni milowych, brakiem pomyślnego ukończenia ruchów testowych w terminie, osiągnięciem limitu kar umownych naliczonych za opóźnienie oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych stron ani kontynuowania dalszych rozmów w oparciu o umowę standstill, spółka GA Polyolefins podjęła decyzję o:

1. odstąpieniu z dniem 14 sierpnia 2025 roku od Umowy EPC z przyczyn obciążających Wykonawcę,
2. naliczeniu Wykonawcy kar umownych w związku z powyższym odstąpieniem od Umowy EPC w kwocie 111 832 228,40 EUR.

Oświadczenie o odstąpieniu od Umowy EPC oraz nota obciążeniowa dotycząca wskazanych kar umownych zostały w dniu 14 sierpnia 2025 roku doręczone Wykonawcy.

W dniu 26 sierpnia 2025 roku do spółki GA Polyolefins wpłynęło pismo od Wykonawcy obejmujące oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od zawartej Umowy EPC („Oświadczenie”). Jako podstawę odstąpienia wskazano art. 649(4) § 1 k.c., to jest nieotrzymanie żądanej przez Wykonawcę gwarancji zapłaty. GA Polyolefins zakwestionowała skuteczność złożonego Oświadczenia, m.in. z powodu tego, że w momencie złożenia Oświadczenia Umowa EPC już nie obowiązywała, albowiem w dniu 14 sierpnia 2025 roku odstąpiła od niej Spółka, zaś przed złożeniem Oświadczenia Wykonawca nie przedstawił stanowiska, w którym zakwestionowałby to odstąpienie.

Prowadzone działania na instalacjach GA Polyolefins

W lipcu Instalacja PDH pracowała z obniżoną wydajnością (średnio 33 t/h) z uwagi na zidentyfikowaną obniżoną wydajność skraplaczy w układzie kolumny Depropanizera oraz nadmierny wzrost współczynnika spadku ciśnienia na reaktorach co w efekcie końcowym przyczyniło się do zatrzymania instalacji PDH (14 lipiec 2025 roku). Od tego momentu instalacja PDH pozostaje zatrzymana a GA Polyolefins przygotowuje się do wykonania prac mających na celu przywrócenie cyklu produkcyjnego. W wyniku zatrzymania instalacji PDH, instalacja PP mogła pracować do dnia 20 lipca przerabiając na finalny produkt całą ilość dostępnego propylenu znajdującego się w zbiornikach buforowych.

Instalacja HST pracuje w trybie operacyjnym. GA Polyolefins rozpoczęła działania zmierzające do osiągnięcia gotowości Terminalu do załadunku statków przy nabrzeżu. Jednocześnie wypracowywana jest możliwość przesyłu propanu do zbiorników-bulletów znajdujących się w obszarze AUX, a następnie osiągnięcie gotowości do załadunku cystern kolejowych.

Instalacja AUX pracuje w trybie operacyjnym. Wypracowywana jest możliwość przyjęcia propanu do bulletów a następnie osiągnięcie gotowości do załadunku cystern kolejowych.

Na Instalacji PPL spakowano i wysłano do klientów cały zmagazynowany polipropylen. Od tego momentu brak jest jakichkolwiek czynności operacyjnych w tym obszarze.

Informacje finansowe dotyczące GA Polyolefins oraz Projektu Polimery Police

Na dzień 30 września 2025 roku GA Polyolefins nie posiadała pochodnych instrumentów zabezpieczających.

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

W grudniu 2023 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z bankami finansującymi Umowę Stabilizacyjną do Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z 31 maja 2020 roku. Kolejne przedłużenia Umowy stabilizacyjnej miały miejsce do dnia 28 lutego 2024 roku, 27 marca 2024 roku, 26 kwietnia 2024 roku, 29 maja 2024 roku, 14 czerwca 2024 roku, 31 lipca 2024 roku, 31 sierpnia 2024 roku, 30 września 2024 roku, 31 października 2024 roku, 29 listopada 2024 roku, 13 grudnia 2024 roku, 31 stycznia 2025 roku, 28 lutego 2025 roku, 31 marca 2025 roku,

23 kwietnia 2025 roku, 20 maja 2025 roku, 1 czerwca 2025 roku, 12 czerwca 2025 roku, 4 sierpnia 2025 roku, 2 września 2025 roku i 30 września 2025 roku.

Okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej zakończył się 30 września 2025 roku. Zgodnie ze stanem na datę niniejszego raportu trwają rozmowy z instytucjami finansującymi i sponsorami w zakresie dalszego jej przedłużenia. Zarząd Spółki prowadzi działania ukierunkowane na:

- kontynuację negocjacji z instytucjami finansującymi w sprawie zawarcia nowej umowy stabilizującej (Standstill / Stabilisation Agreement),
- realizację opracowanego i wdrożonego planu naprawczego przywracającego zgodność z kluczowymi postanowieniami Umowy Finansowania,
- aktualizację modelu finansowego oraz analiz płynnościowych na potrzeby oceny możliwych scenariuszy finansowania.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego rozmowy z kredytodawcami pozostają w toku.

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

W okresie zakończonym 30 września 2025 roku GA Polyolefins nie dokonywała uruchomień środków z Kredytów.

Saldo kredytów w sprawozdaniu finansowym prezentowane w zamortyzowanym koszcie na 30 września 2025 roku wynosi 3 318 295 tys. PLN.

Zgodnie z zapisami zawartych w dniu 31 maja 2020 roku umów pożyczek podporządkowanych pomiędzy GA Polyolefins a Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., ORLEN S.A. (dawniej Grupą LOTOS S.A.) oraz Korea Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation, GA Polyolefins zawiera z wyżej wymienionymi podmiotami aneksy do umów pożyczek w zakresie kapitalizacji odsetek i prowizji dla kolejnych okresów odsetkowych.

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

W okresie zakończonym 30 września 2025 roku, w dniu 17 marca 2025 roku Grupa Azoty Polyolefins oraz ORLEN zawarły umowę dotyczącą finansowania obrotowego na kwotę nie wyższą niż 28 mln USD w celu sfinansowania nabycia propanu przez Grupę Azoty Polyolefins. Umowa określa warunki udzielenia tego finansowania oraz zasady spłaty. Propan jest wykorzystywany w Polimerach Police do produkcji propyleny. W dniu 26 maja 2025 roku kwota umowy została zwiększona o dodatkową kwotę nie wyższą niż 14 mln USD.

Saldo pożyczek w sprawozdaniu finansowym prezentowane w zamortyzowanym koszcie na dzień 30 września 2025 roku wynosi 2 374 000 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2025 roku saldo zapasów wynosi 214 506 tys. PLN, wynikający z zapasów propanu, katalizatorów i części zamiennych.

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

Notowania cen kontraktowych ko- i homopolimerów PP na europejskim rynku w III kwartale 2025 roku odnotowały spadek o średnio -8,9% r/r. Ceny spot, odnotowały natomiast spadek o średnio -19,0% r/r. Jednym z czynników mających wpływ na spadek cen kontraktowych polipropylenu były niższe (w ujęciu rocznym) o -9,0% ceny kontraktowe propyleny.

Dostępność polipropylenu w Europie w trzecim kwartale, pomimo postojów awaryjnych i remontowych u części jego producentów, była wystarczająca do pokrycia popytu. Ilość transakcji na rynku spot utrzymywała się w tym okresie na bardzo niskim poziomie. Większość przetwórców obawiając się wpływu wojny cenowej (wprowadzanie wysokich ceł przez rząd USA), oraz przewidując spadki notowań propyleny, nie decydowała się na uzupełnianie swoich zapasów, zakupy ograniczając do zapewnienia ciągłości bieżącej produkcji. Zapotrzebowanie na początku kwartału utrzymywało się na niskim poziomie. W drugiej części września, zapotrzebowanie zaczęło stopniowo wzrastać, był on jednak niewielki i nie zmienił znacząco sytuacji panującej w Europie. Na rynku nie odnotowano spodziewanego wzrostu zapotrzebowania po tradycyjnym wakacyjnym okresie postojów remontowych u przetwórców polipropylenu. Wciąż niskie zapotrzebowanie utrzymywało się w obszarze produkcji opakowań, w przemyśle budowlanym oraz w przemyśle motoryzacyjnym. Na rynku wciąż obecny był polipropylen pochodzący z importu, głównie z kierunku azjatyckiego oraz z Bliskiego Wschodu, co ograniczało zapotrzebowanie na polipropylen produkowany lokalnie. Niski popyt spowodowany był także utrzymującym się importem produktów przetwórstwa polipropylenu.

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

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

W celu finansowania projektu Polimery Police Grupa Azoty POLYOLEFINS zawarła w latach 2019-2020 bankowe umowy kredytowe oraz umowy pożyczek od Sponsorów. W grudniu 2023 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z bankami finansującymi Umowę Stabilizacyjną do Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z 31 maja 2020 roku. Kolejne przedłużenia Umowy stabilizacyjnej miały miejsce do dnia 28 lutego 2024 roku, 27 marca 2024 roku,

26 kwietnia 2024 roku, 29 maja 2024 roku, 14 czerwca 2024 roku, 31 lipca 2024 roku, 31 sierpnia 2024 roku, 30 września 2024 roku, 31 października 2024 roku, 29 listopada 2024 roku, 13 grudnia 2024 roku, 31 stycznia 2025 roku, 28 lutego 2025 roku, 31 marca 2025 roku, 23 kwietnia 2025 roku, 20 maja 2025 roku, 1 czerwca 2025 roku, 12 czerwca 2025 roku, 4 sierpnia 2025 roku, 2 września 2025 roku i 30 września 2025 roku. Okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej zakończył się 30 września 2025 roku. Zgodnie ze stanem na datę niniejszego raportu trwają rozmowy z instytucjami finansującymi i sponsorami w zakresie dalszego jej przedłużenia.

Wpływ wojny na Ukrainie na realizację Projektu

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

Ryzyka

W związku z tym, że awaryjne zatrzymania instalacji miały istotny wpływ na wskaźniki produkcyjne w ostatnim czasie oraz ogólną sytuację finansową, GA Polyolefins musiała podjąć decyzję o wstrzymaniu produkcji i przeprowadzeniu remontu awaryjnego, jak również konieczność wdrożenia procedur i działań oszczędnościowych. Głównym ryzykiem dla Spółki jest brak dostępności finansowania. Jednocześnie spółka prowadzi rozmowy z instytucjami finansującymi i sponsorami w zakresie zawarcia Umowy Stabilizacyjnej.

Utrzymujące się ograniczenia płynnościowe oraz brak stabilnego finansowania zewnętrznego istotnie zwiększają ryzyko realizacji założeń biznesowych spółki. Wyzwaniem dla GA Polyolefins w czwartym kwartale 2025 roku będzie przede wszystkim sprawne przeprowadzenie pierwszego na taką skalę remontu instalacji, jak również wypracowanie nowej struktury finansowania. W tym celu wznowiono rozmowy z Orlenem w zakresie możliwości ewentualnej sprzedaży wszystkich lub części akcji Spółki. Ponownie prowadzone jest badanie Due Diligence.

W związku z wygaśnięciem z dniem 31 lipca 2025 roku Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police zawartej w dniu 19 grudnia 2024 roku przez Grupę Azoty S.A., Grupę Azoty Zakłady Chemiczne „Police”, GA Poly, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., Ltd. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych, GA Poly podjęła decyzję o odrzuceniu roszczeń Wykonawcy Projektu Polimery Police oraz naliczeniu kar umownych. Tym samym w dniu 14.08.2025 r. Spółka również odstąpiła od Kontraktu EPC. W związku z tym istotnie wzrosło prawdopodobieństwo przeprowadzenia postępowania arbitrażowego, do którego Spółka rozpoczęła przygotowania.

Okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej zakończył się 30 września 2025 roku. Zgodnie ze stanem na datę niniejszego raportu trwają rozmowy z instytucjami finansującymi i sponsorami w zakresie dalszego jej przedłużenia.

Zgłoszone roszczenia

W kwestii negocjacji w zakresie Projektu Polimery Police w dniu 31 lipca 2025 roku wygasła Umowa o współpracę i stabilizacji pomiędzy GA Polyolefins, Grupy AZOTY, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., LTD. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation zawarta w dniu 19 grudnia 2024 roku (wraz z zawartymi aneksami).

W dniu 1 sierpnia 2025 roku Grupa Azoty Polyolefins S.A. podjęła decyzję o odrzuceniu w całości lub w części Propozycji Zmian oraz o naliczeniu kar umownych za opóźnienia w wysokości 111.832.228,40 EUR, zgodnie z zapisami zawartej Umowy EPC.

Spółka skierowała do Liberty Mutual Insurance Europe SE („Gwarant”) żądania wypłaty środków z gwarancji ubezpieczeniowych należytego wykonania dostarczonych przez Wykonawcę:

1. Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Wykonania na Okres Realizacji nr 049-005-933 (Podprojekt PDH) - na kwotę 35 154 068,40 EUR;
2. Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Wykonania na Okres Realizacji nr 049-005-934 (Podprojekt PP) - na kwotę 16 619 075,10 EUR;
3. Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Wykonania na Okres Realizacji nr 049-005-935 (Podprojekt HST) - na kwotę 18 616 899,40 EUR;
4. Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Wykonania na Okres Realizacji nr 049-005-936 (Podprojekt AUX) - na kwotę 32 810 809,90 EUR;
5. Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Wykonania na Okres Gwarancji I nr 049-007-122 (Podprojekt PPL) - na kwotę 4 315 687,80 EUR.

W dniu 8 sierpnia 2025 roku Gwarant wypłacił na rzecz Spółki środki z Gwarancji w pełnej wysokości, tj. łącznie kwotę 107 516 540,60 EUR.

W związku z wystąpieniem podstaw do odstąpienia od Umowy EPC, tj. w szczególności opóźnieniem w odbiorze kluczowych kamieni milowych, brakiem pomyślnego ukończenia ruchów testowych w terminie, osiągnięciem limitu kar umownych naliczonych za opóźnienie oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych stron ani kontynuowania dalszych rozmów w oparciu o umowę standstill, GA Polyolefins podjęła decyzję o:

1. odstąpieniu z dniem 14 sierpnia 2025 roku od Umowy EPC z przyczyn obciążających Wykonawcę,
2. naliczeniu Wykonawcy kar umownych w związku z powyższym odstąpieniem od Umowy EPC w kwocie 111 832 228,40 EUR.

Oświadczenie o odstąpieniu od Umowy EPC oraz nota obciążeniowa dotycząca wskazanych kar umownych zostały w dniu 14 sierpnia 2025 roku doręczone Wykonawcy.

W dniu 26 sierpnia 2025 roku do Polyolefins wpłynęło pismo od Wykonawcy obejmujące oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od zawartej Umowy EPC („Oświadczenie”). Jako podstawę odstąpienia wskazano art. 649(4) § 1 k.c., to jest nieotrzymanie żądanej przez Wykonawcę gwarancji zapłaty. GA Polyolefins zakwestionowała skuteczność złożonego Oświadczenia, m.in. z powodu tego, że w momencie złożenia Oświadczenia Umowa EPC już nie obowiązywała, albowiem w dniu 14 sierpnia 2025 roku odstąpiła od niej Spółka, zaś przed złożeniem Oświadczenia Wykonawca nie przedstawił stanowiska, w którym zakwestionowałby to odstąpienie.

Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 31 lipca 2025 roku wygłosi porozumienie z dnia 16 stycznia 2025 roku (wraz zawartymi aneksami) pomiędzy Grupą Azoty, spółkami zależnymi Grupa Azoty Police i Grupa Azoty Polyolefins oraz ORLEN S.A. dotyczące kontynuacji współpracy celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia wszystkich lub części akcji spółki GA Polyolefins, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.

Jednocześnie, w dniu 1 sierpnia 2025 roku Grupa Azoty, Grupa Azoty Police, Grupa Azoty Polyolefins oraz ORLEN S.A. podpisały Memorandum of Understanding w sprawie projektu Polimery Police. Dokument obowiązuje od 31 lipca 2025 roku i ma moc prawną do końca 2025 roku. Memorandum zakłada przeprowadzenie otwartego procesu sprzedaży wskazanych aktywów, do którego Orlen zostanie zaproszony jako jeden z potencjalnych nabywców.

W dniu 24 września 2025 r. Grupa Azoty S.A. rozszerzyła zakres rozmów z ORLEN S.A. w sprawie Grupy Azoty Polyolefins S.A., podpisując Aneks do Memorandum. Na mocy aneksu ORLEN S.A., Grupa Azoty i GA Police ponownie podejmą, zakończone w lipcu 2025 roku rozmowy w sprawie potencjalnej transakcji. Aneks rozszerza współpracę stron o analizę możliwości ewentualnej sprzedaży wszystkich lub części akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. przez Grupę Azoty i Grupę Azoty Police. Aneks nie zmienia okresu obowiązywania Memorandum, zgodnie z treścią którego jego strony zobowiązały współpracować na zasadach wskazanych w Memorandum w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku.

13 października 2025 roku Grupa Azoty Polyolefins otrzymała od Banku Polska Kasa Opieki S.A., działającego na rzecz instytucji finansujących Projekt Polimery Police pismo dotyczące pobrania z rachunku w ramach kompensaty kwoty w łącznej szacunkowej wysokości 76,8 mln EUR uzyskanych wcześniej przez policką spółkę z tytułu gwarancji na spłatę wymagalnych zobowiązań finansowych.

Wymagane przez instytucje finansowe zobowiązania wynikały z umowy dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego Polimery Police pomiędzy Grupą Azoty Polyolefins S.A. a instytucjami finansowymi: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska S.A.,

Dnia 23 października 2025 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zarachowaniu (zaliczeniu) środków pobranych z Gwarancji Należytego Wykonania wystawionej przez HEC w całości na poczet wierzytelności Spółki o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie i przedstawieniu do potrącenia wierzytelności Spółki przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie w części pozostałej po dokonaniu zarachowania, o którym mowa na początku akapitu oraz wierzytelności Spółki przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kary Umownej za Odstąpienie z wierzytelnościami Wykonawcy przeciwko Spółce o zapłatę wynikającymi z wystawionych przez Wykonawcę faktur VAT.

W następstwie zarachowania i potrąceń, o których mowa powyżej, doszło do:

- zaspokojenia w całości roszczeń Wykonawcy przeciwko Spółce Zależnej o zapłatę wynikających z Faktur VAT,
- zaspokojenia w całości wierzytelności Spółki Zależnej przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie.

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

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

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

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

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

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

Poniżej przedstawiono kluczowe z nich:

Czynniki zewnętrzne:

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

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

W okresie od 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku do podstawowej stawki celnej 6,5% zostanie doliczone cło progresywne w wysokości 40/45 EUR/t, w okresie od 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie od 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku cło w wysokości 80/95EUR/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 od 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku), 1,8 mln ton (w okresie 1 lipca 2026 roku - 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln ton (w okresie 1 lipca 2027 roku - 30 czerwca 2028 roku), automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.

Czynniki wewnętrzne:

- Dywersyfikacja produktów: Poszukując oszczędności, a jednocześnie kierując się troską o środowisko naturalne, Spółka w procesach produkcji nawozów wieloskładnikowych zagospodarowuje strumienie wytwarzane ubocznie. Komponenty te spełniają wymagania prawne, są jednocześnie nośnikami składników pokarmowych, których niedobory identyfikowane są w glebach. Działania te pozwolą efektywniej konkurować w otoczeniu rynkowym, a jednocześnie wpisują się w założenia gospodarki o obiegu zamkniętym.
- Współpraca strategiczna: Spółka angażuje się w szereg strategicznych działań, które mają na celu wzmocnienie jej pozycji rynkowej, optymalizację procesów oraz rozwój innowacyjnych rozwiązań.
- Restrukturyzacja i optymalizacja: Spółka funkcjonuje w wymagającym otoczeniu rynkowym charakteryzującym się silną konkurencją zewnętrzną oraz wyzwaniami finansowymi i operacyjnymi. Podejmuje szereg działań mających na celu poprawę sytuacji finansowej, optymalizację procesów oraz dostosowanie do zmieniających się warunków rynkowych i regulacyjnych.
- Realizacja Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji kolejnej Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Jednostkę Dominiującą i Grupę Azoty w łącznej kwocie do 50 mln EUR.
- Na skutek potencjalnych naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty przez Instytucje Finansujące, skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu umowy w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Spółki.

Program AZOTY BUSINESS

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

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

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

Grupa Azoty, w tym Emitent, sukcesywnie realizuje wdrożenie zatwierdzonych inicjatyw we wszystkich obszarach działalności.

Kształtowanie się cen surowców i produktów w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego

Informacja została przedstawiona w pkt 2.2. niniejszego Sprawozdania.

CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE

Perspektywy wzrostu gospodarczego światowej gospodarki pogorszyły się w związku z nasileniem działań protekcyjnych przez USA względem partnerów handlowych w I połowie 2025 roku. Przed 1 sierpnia 2025 roku Amerykanom udało się wynegocjować umowy handlowe z kluczowymi partnerami, w tym z Unią Europejską, Wielką Brytanią, Japonią, Koreą Południową i Wietnamem. Żaden kraj ma jednak nie uniknąć cel. Będą one - przeciwnie do tego, co obowiązywało przez dziesięciolecia - wyższe, niż na produkty eksportowane do USA.

Od ubiegłego roku z silnym spowolnieniem gospodarczym zmagają się Chiny. W sytuacji pogorszenia warunków handlowych dynamika PKB w drugiej gospodarce świata może być niższa od prognoz. Według prognoz ekonomistów w 2025 roku spodziewane jest ożywienie polskiej gospodarki do poziomu 3,7% wzrostu PKB, z poziomu 3,0% odnotowanych w 2024 roku według zrewidowanych danych GUS.

Kursy walut

Rynek kontraktów terminowych na stopę procentową w Stanach Zjednoczonych wycenia jeszcze jedną, grudniową obniżkę stóp procentowych przez Fed. Równocześnie rynek zakłada koniec cyklu obniżek w strefie euro. Estymowane wcześniej umocnienie dolara w stosunku do koszyka walut w III kwartale zrealizowało się. Aktualny konsensus rynkowy zakłada wyczerpanie potencjału aprecjacji dolara i jego stopniową deprecjację w IV kwartale 2025 roku. Zgodnie z wzorcem sezonowym, listopad powinien przynieść korektę tegorocznego umocnienia złotego. Spółka w scenariuszu bazowym zakładała kilkugroszową deprecjację złotego już w III kw., która jednak nie zmaterializowała się. Oczekiwana korekta może wystąpić w listopadzie, a jej katalizatorem może być listopadowa obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W grudniu tradycyjnie spodziewany jest powrót złotego do głównego trendu, tj. umocnienia w stosunku do EUR i USD. Szacowany wpływ wahań złotego do walut wymienialnych powinien pozytywnie, ale w niewielkim stopniu, wpłynąć na osiągnięcie planowanych w IV kwartale 2025 roku wyników, w odniesieniu do ekspozycji walutowej Spółki.

Krajowe stopy procentowe

Na majowym posiedzeniu RPP po raz pierwszy od października 2023 roku obniżyła stopy procentowe, główną z poziomu 5,75% do 5,25%. Kolejnych obniżek dokonano w lipcu, we wrześniu, w październiku i listopadzie 2025 roku - o łącznie 150 punktów bazowych. Prezes NBP oraz większość przedstawicieli Rady dopuszcza możliwość dalszych obniżek stóp procentowych w 2026 roku, lecz w wolniejszym tempie. Obecnie rynki zakładają spadek oprocentowania w Polsce w horyzoncie połowy przyszłego roku o 50-75 punktów bazowych, tj. spadek oprocentowania do poziomu ok. 3,50%.

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

W USA najbardziej prawdopodobne są łagodne obniżki stóp procentowych na poziomie 50-75 punktów bazowych do końca 2026 roku. W strefie euro cykl obniżek stóp procentowych najpewniej już się zakończył.

Zmiany w polityce pieniężnej w głównych krajach będą uzależnione od bieżącej kondycji gospodarek. Kluczową kwestią jest tendencja w tym roku są dalsze decyzje gospodarcze w Stanach Zjednoczonych, a także rozmowy dotyczące zakończenia konfliktu w Ukrainie.

W Polsce mamy do czynienia z łagodnym ożywieniem dynamiki PKB po słabym 2023 roku, w którym gospodarka urosła zaledwie o 0,1%. W 2024 roku wzrost gospodarczy wyniósł niecałe 3%, zaś w całym 2025 roku spodziewany jest wzrost PKB o ok. 3,5% oraz podobne tempo w 2026 roku na bazie zwiększonej aktywności inwestycyjnej, w tym z wykorzystaniem środków z KPO.

Ceny uprawnień do emisji CO₂

Według prognozy serwisu Refinitiv z 17 października 2025 roku, średnioroczna cena uprawnień EUA w roku 2026 wyniesie 91 EUR. Rozpiętość prognoz poszczególnych instytucji analitycznych wynosi pomiędzy 85 a 109 EUR. Zauważalna jest tendencja wzrostu prognozowanych cen w kolejno publikowanych szacunkach. Na razie brak sygnałów ze strony Komisji Europejskiej w temacie ewentualnego reformowania zapisów unijnej polityki klimatycznej, co rodzi ryzyko systematycznego stopniowego wzrostu cen uprawnień w nadchodzących

miesiącach. Od strony analizy technicznej notowania uprawnień od kilku tygodni znajdują się w trendzie wzrostowym, który ma szansę przedłużyć się na kolejne tygodnie. W IV kwartale 2025 roku Spółka nie planuje zakupów uprawnień.

Obszar międzynarodowej polityki handlowej - III kwartał 2025 roku

- W UE od 1 lipca 2025 roku obowiązują wyższe cła importowe na nawozy azotowe i wieloskładnikowe pochodzące lub przywożone bezpośrednio bądź pośrednio z Rosji i Białorusi, zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/1227 z dnia 17 czerwca 2025 roku.
W okresie 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku do podstawowej stawki celnej 6,5% jest doliczane cło progresywne w wysokości 40/45 EUR/t. W okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku będzie to cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku cło w wysokości 80/95 EUR/t. Od dnia 1 lipca 2028 roku cła osiągną poziom 315/430 EUR/t, jednak może zdarzyć się to szybciej, jeśli łączny import nawozów do UE z ww. krajów przekroczy 2,7 mln t (w okresie 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku), 1,8 mln t (w okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln t (w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku), automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.
- W dniu 2 lipca 2025 roku zakończyły się negocjacje umowy o wolnym handlu pomiędzy blokiem Mercosur a Europejskim Stowarzyszeniem Wolnego Handlu (EFTA), w którego skład wchodzi Norwegia, Islandia, Szwajcaria i Lichtenstein.
- W dniu 2 lipca 2025 roku administracja rządu USA poinformowała o zawarciu umowy handlowej z Wietnamem, w dniu 22 lipca 2025 roku - z Japonią, Indonezją oraz Filipinami, a w dniu 31 lipca 2025 roku - z Koreą Południową.
- W dniu 18 lipca 2025 roku Wielka Brytania wprowadziła dodatkowe cła na import nawozów azotowych pochodzących z Rosji i Białorusi.
- W dniu 24 lipca 2025 roku Wielka Brytania i Indie podpisały umowę o wolnym handlu.
- W dniu 25 lipca 2025 roku UE i Mołdawia osiągnęły porozumienie ws. modernizacji umowy o pogłębionej i kompleksowej strefie wolnego handlu (DCFTA).
- W dniu 27 lipca 2025 roku UE i USA poinformowały o osiągnięciu porozumienia handlowego, które przewiduje 15% taryfę celną na większość eksportu UE.
- W dniu 31 lipca 2025 roku prezydent Donald Trump podpisał nowe rozporządzenia, które zwiększają stawki celne na towary importowane z ponad 70 krajów. Wyjątek stanowią kraje mające deficyt handlowy z USA, a także kraje, które wcześniej osiągnęły porozumienia handlowe z USA. Nowe stawki ceł zaczęły obowiązywać, z niewielkimi wyjątkami, od dnia 7 sierpnia.
- W dniu 11 sierpnia 2025 roku Indonezja i Peru podpisały umowę o wolnym handlu.
- W dniu 11 sierpnia 2025 roku administracja USA opublikowała rozporządzenie zawieszające obowiązywanie wyższych ceł na produkty z Chin na okres 90 dni, co przyczyniło się do częściowej deeskalacji trwającej wojny handlowej.
- W dniu 13 sierpnia 2025 roku Komisja Europejska rozpoczęła postępowanie antydumpingowe na przywóz kwasu tereftalowego z Korei Południowej i Meksyku.
- W dniu 20 sierpnia 2025 roku Indie rozpoczęły negocjacje umowy o wolnym handlu z Unią Euroazjatycką.
- W dniu 27 sierpnia 2025 roku administracja rządu USA podwoiła cła importowe na większość towarów z Indii w odpowiedzi na utrzymującą się współpracę gospodarczą Indii z Rosją.
- W dniu 28 sierpnia 2025 roku Chiny przedłużyły na okres 5 lat cła antydumpingowe na przywóz fenolu z UE, USA, Korei Południowej, Japonii oraz Tajlandii.
- W dniu 28 sierpnia 2025 roku Komisja Europejska opublikowała projekt rozporządzenia ws. całkowitego zniesienia ceł na import produktów przemysłowych pochodzących z USA.
- W dniu 3 września 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła Radzie UE wniosek o zawarcie umowy o partnerstwie między UE i blokiem Mercosur, a także zmodernizowanej umowy między UE i Meksykiem.
- W dniu 16 września 2025 roku została podpisana umowa o wolnym handlu pomiędzy blokami Mercosur a Europejskim Stowarzyszeniem Wolnego Handlu.
- W dniu 23 września UE i Indonezja poinformowały o sfinalizowaniu negocjacji umowy o wolnym handlu (CPA - Comprehensive Partnership Agreement).
- W dniu 25 września 2025 roku Komisja Europejska na wniosek stowarzyszenia Fertilizers Europe uruchomiła postępowanie antydumpingowe na przywóz mocznika z Rosji.
- W dniu 29 września 2025 roku Ministerstwo Handlu i Przemysłu w Indiach uruchomiło postępowanie antydumpingowe na przywóz melaminy z Chin.
- W dniu 30 września 2025 roku Ministerstwo Przemysłu i Handlu w Indiach zainicjowało postępowanie antydumpingowe na przywóz nylonu 6 z Chin, Rosji, Tajwanu i Tajlandii.
- 1 października 2025 roku weszła w życie umowa o Partnerstwie Gospodarczym i Handlowym pomiędzy Indiami a blokiem Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu.
- W UE nadal trwa postępowanie wygaśnięcia ceł antydumpingowych na przywóz RSM z Rosji, USA oraz Trynidadu i Tobago uruchomione przez KE w dniu 8 października 2024 roku, którego celem jest wydłużenie okresu obowiązywania ceł antydumpingowych na okres kolejnych 5 lat.
- W UE nadal trwa postępowanie antydumpingowe dot. przywozu kwasu adypinowego z Chin, zainicjowane przez Komisję Europejską w dniu 14 marca 2025 roku.
- W UE trwa postępowanie odwoławcze KE i stowarzyszenia Fertilizers Europe od decyzji Sądu Pierwszej Instancji z siedzibą w Luksemburgu o anulowaniu Rozporządzenia Wykonawczego UE 2020/2100 nakładającego ostateczne cła antydumpingowe na import saletry amonowej z Rosji.

- W USA nadal trwa administracyjny przegląd dot. ceł antydumpingowych i wyrównawczych na przywóz melaminy z Chin, który rozpoczął w dniu 27 stycznia 2025 roku Departament Handlu USA.
- W Wielkiej Brytanii nadal trwa postępowanie rewizyjne dot. ceł antydumpingowych na przywóz saletry amonowej z Rosji, zainicjowane w dniu 19 marca 2025 roku przez Brytyjski Urząd ds. Środków Ochrony Handlu.
- W Meksyku nadal trwa postępowanie antydumpingowe na przywóz siarczanu amonu z Chin zainicjowane w dniu 20 lutego 2025 roku.
- W Rosji do 30 listopada 2025 roku obowiązują kontyngenty eksportowe na nawozy azotowe i wieloskładnikowe, z wyłączeniem eksportu do Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej.
- UE kontynuuje negocjacje umów handlowych z krajami trzecimi, w tym z Indiami oraz Zjednoczonymi Emiratami Arabskimi. Wznowione zostały negocjacje ws. umowy o wolnym handlu z Tajlandią, Filipinami oraz Malezją.

Sankcje wobec Rosji i Białorusi w związku z agresją na Ukrainę

- W dniu 18 lipca 2025 roku zatwierdzono 18. pakiet sankcji. UE obniżyła pułap cenowy na ropę naftową z 60 USD do 47,6 USD za baryłkę, aby dostosować go do obecnych światowych cen ropy, a także wprowadziła automatyczny i dynamiczny mechanizm zmiany pułapu cenowego ropy naftowej i zapewnienia jego skuteczności. Zostały również nałożone dalsze sankcje w całym łańcuchu wartości „floty cieni”. Kolejne 105 statków będzie podlegało zakazowi wstępu do portów oraz zakazowi świadczenia szerokiego zakresu usług związanych z transportem morskim, co zwiększy do 444 łączną liczbę statków wpisanych do wykazu. Ponadto, ustanowiono zamrożenie aktywów, zakaz podróżowania, zakaz dostarczania zasobów dla rosyjskiej i międzynarodowej firmy zarządzającej statkami „floty cieni”, handlującej rosyjską ropą naftową oraz głównego klienta floty - rafinerii w Indiach, której głównym udziałowcem jest Rosneft. Uwzględniono także jeden podmiot z rosyjskiego sektora LNG. Ponadto UE wprowadza zakaz importu produktów rafinacji ropy naftowej wytwarzanych z ropy rosyjskiej i pochodzących z dowolnego kraju trzeciego, z wyjątkiem Kanady, Norwegii, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii i USA. Nałożony został również całkowity zakaz transakcji na Nord Stream 1 i 2, w tym w odniesieniu do dostarczania towarów lub świadczenia usług, uniemożliwiając w ten sposób ukończenie, utrzymanie, eksploatację i jakiegokolwiek przyszłe wykorzystanie tych gazociągów. Rada podjęła też decyzję o zniesieniu zwolnienia dla importu ropy naftowej z Rosji do Czech. Z myślą o ograniczeniu zdolności wojskowych Rosji, Rada UE nałożyła kolejne sankcje na dostawców rosyjskiego kompleksu wojskowo-przemysłowego, w tym na trzy podmioty z siedzibą w Chinach, które sprzedają towary wykorzystywane na polu walki. Surowszymi ograniczeniami eksportowymi dotyczącymi towarów i technologii podwójnego zastosowania zostanie objętych 26 nowych podmiotów. Ponadto UE uzgodniła dalsze zakazy wywozu o wartości ponad 2,5 mld EUR. Wykaz produktów objętych ograniczeniami objął maszyny sterowane numerycznie (CNC) i substancje chemiczne wchodzące w skład materiałów pędnych. Ponadto istniejący zakaz tranzytu przez terytorium Rosji zostaje rozszerzony na wybrane towary o krytycznym znaczeniu gospodarczym, wykorzystywane w budownictwie i transporcie. Dodatkowo pakiet obejmuje 8 firm działających w białoruskim kompleksie wojskowo-przemysłowym, który wspiera działania wojenne Rosji, a także środki nałożone na wymianę handlową z Białorusią jeszcze bardziej odzwierciedlając sankcje nałożone na Rosję. Dodatkowo zakaz korzystania ze specjalistycznych komunikatów finansowych zostaje zmieniony na całkowity zakaz transakcji oraz wprowadzone zostaje embargo na import broni z Białorusi.
- W dniu 19 września 2025 Ursula von der Leyen ogłosiła 19 pakiet sankcji UE, który wymierzony jest w rosyjski sektor energetyczny, bankowość i technologie wojskowe, dążąc do osłabienia rosyjskiej gospodarki wojennej i zmniejszenia dochodów z paliw kopalnych.

Kluczowymi elementami 19 pakietu sankcji są ograniczenia w sektorze energetycznym. Pakiet obejmuje zakaz importu rosyjskiego skroplonego gazu ziemnego (LNG) na rynki europejskie, obowiązujący od 1 stycznia 2027 roku. Kolejne banki w Rosji i krajach trzecich będą podlegać zakazom transakcji, mającym na celu usunięcie luk prawnych umożliwiających Rosji obejście obowiązujących sankcji. Obejmuje to również platformy kryptowalutowe. Sankcje nakładają bezpośrednie ograniczenia eksportowe na produkty i technologie wykorzystywane w zastosowaniach wojskowych. Obejmuje to wprowadzenie na giełdę firm wspierających rosyjski kompleks przemysłu zbrojeniowego. 19 pakiet ma na celu nałożenie sankcji na statki biorące udział w obchodzeniu obowiązujących limitów cen ropy naftowej i ograniczeń. Obejmuje to zakaz dla 118 dodatkowych statków powiązanych z rosyjską Flotą Cienia, która była wykorzystywana do transportu ropy i unikania sankcji. Pakiet nie został jeszcze zatwierdzony, ponieważ brak jednogłośności Wspólnoty. Trwają rozmowy z Austrią, Słowacją i Węgrami, które stawiają warunki lub zgłaszają sprzeciw do niektórych pozycji pakietu.

Obszar Regulacyjny Unii Europejskiej

Omnibus I - pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju

26 lutego 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła pierwszy pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju, tzw. Omnibus I, którego celem jest zmniejszenie obciążeń administracyjnych. Projekt ten jest zgodny z Kompasem Konkurencyjności przedstawionym przez Komisję 29 stycznia 2025 roku. Uproszczenia dotyczą m.in. dyrektywy o sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, tzw. CSRD. W ramach Omnibus I przedstawiono także propozycję zmiany rozporządzenia CBAM, która w ocenie Komisji ma jednocześnie uprościć procedury jak i wzmocnić sam mechanizm - przedmiotowe rozporządzenie zmieniające rozporządzenie 2023/956 zostało przyjęte przez Parlament Europejski 10 września 2025 roku i przez Radę UE 29 września 2025 roku. Rozporządzenie oczekuje na publikację - wejdzie w życie trzeciego dnia po opublikowaniu.

Publikacja celu redukcyjnego UE na 2040 rok

2 lipca 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła wniosek ustawodawczy (zmiana rozporządzenia 2021/1119 Europejskie Prawo o Klimacie dotyczącego ustanowienia pośredniego celu redukcji emisji GHG do 2040 roku na poziomie 90% w porównaniu do poziomu z 1990 roku. Dotychczas obowiązują dwa główne cele redukcji gazów cieplarnianych w odniesieniu do poziomu 1990 roku - na 2030 rok minus 55%, i na 2050 "zero-netto". Europejskie Prawo o Klimacie przewiduje ustanowienie celu pośredniego na 2040 rok jako element wsparcia trajektorii dochodzenia do celu w 2050 roku oraz bazowy punkt odniesienia do dostosowania odpowiednich instrumentów unijnej polityki dekarbonizacyjnej na okres po 2030 roku, a także możliwość częściowej realizacji celów z wykorzystaniem międzynarodowych kredytów węglowych od 2036 roku. Poziom proponowanej redukcji minus 90% na 2040 rok bazuje na przeprowadzonych analizach scenariuszowych. Wyniki tych analiz oraz wskazany na ich bazie cel zostały krytycznie ocenione przez część państw członkowskich, w tym przez Polskę. Wniosek Komisji Europejskiej nadal pozostaje bez uzgodnień w Radzie UE i Parlamencie Europejskim, natomiast 18 września 2025 roku na posiedzeniu ministrów środowiska państw członkowskich UE, przyjęte zostało oświadczenie intencyjne w ramach porozumienia paryskiego dotyczące celu na 2035 rok które zakłada, że UE ma przedłożyć plany przed kolejnym szczytem klimatycznym COP30 z orientacyjnym celem na 2035 rok w przedziale od 66,25 proc. do 72,5 proc. redukcji emisji gazów cieplarnianych w porównaniu z poziomami z 1990 roku.

Clean Industrial State Aid Framework

W dniu 4 lipca 2025 roku Komisja Europejska wydała Komunikat zawierający wytyczne rozróżniające zasady pomocowe umożliwiające państwom członkowskim przedstawianie mechanizmów wsparcia nakierowanych na dekarbonizację przemysłu (CISAF). Komunikat zawiera szereg kategorii działań pomocowych objętych rozróżnionymi ramami m.in.: przyspieszających wdrażania odnawialnych źródeł energii w przemyśle czy tymczasowo obniżających ceny energii elektrycznej dla odbiorców energochłonnych.

Rozporządzenie określające metodologię oceny oszczędności emisji gazów cieplarnianych dzięki paliwom niskoemisyjnym

W drugiej połowie września 2024 roku na stronach Komisji Europejskiej opublikowano projekt rozporządzenia, którego celem jest określenie metodyki ograniczenia emisji gazów cieplarnianych pochodzących z paliw niskoemisyjnych. Opiera się ona na ocenie cyklu życia całkowitych emisji gazów cieplarnianych z tych paliw. Zgodnie z założeniami jest to dokument komplementarny do analogicznego rozporządzenia dotyczącego paliw RFNBO. W dniu 8 lipca 2025 roku Komisja Europejska poinformowała o przyjęciu rozporządzenia delegowanego. W dniu 23 października projekt przedstawiony przez Komisję Europejską został zaakceptowany przez Parlament Europejski.

Omnibus Środowiskowy - uproszczenie obciążeń administracyjnych w przepisach o ochronie środowiska

W III kwartale 2025 Komisja przeprowadziła konsultacje, po których na podstawie zebranych uwag zapowiada zmniejszenie obciążeń administracyjnych wynikających z przepisów ochrony środowiska w obszarach gospodarki o obiegu zamkniętym, emisji przemysłowych i gospodarowania odpadami. Komisja zamierza przedstawić wniosek ustawodawczy w tym zakresie w czwartym kwartale 2025 roku.

Akt w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym

W sierpniu 2025 roku Komisja Europejska ogłosiła konsultacje publiczne dot. aktu w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym (GOZ). W zaproszeniu do składania uwag idea GOZ została określona jako kluczowa dla zwiększenia bezpieczeństwa gospodarczego UE, jej odporności, konkurencyjności i dekarbonizacji. Konsultacje mają na celu poznanie opinii wszystkich zainteresowanych stron i uwzględnienia wniosków w projekcie aktu. Zgodnie z zapowiedziami, przedmiotowy akt ma być przyjęty do końca 2026 roku.

Rozporządzenia w sprawie zapobiegania stratom granulatu z tworzyw sztucznych

W III kwartale 2025 roku kontynuowano prace w Parlamencie Europejskim i Radzie nad projektem rozporządzenia w sprawie zapobiegania stratom granulatu z tworzyw sztucznych w celu ograniczenia zanieczyszczenia mikrodrobinami plastiku. Projekt ma na celu skorygowanie niedoskonałości rynkowych i regulacyjnych w celu ograniczenia uwalniania mikrodrobin plastiku do środowiska, między innymi poprzez normalizację i certyfikację oraz harmonizację metod pomiaru uwalniania mikrodrobin. Oczekuje się na formalne zatwierdzenie tekstu rozporządzenia przez Parlament Europejski, co stanowić będzie ostatni krok w negocjacjach trójstronnych. Po formalnym zatwierdzeniu tekstu wejdzie ono w życie dwadzieścia dni po publikacji w Dzienniku Urzędowym UE.

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

Do 19 września 2025 roku Komisja Europejska prowadziła konsultacje w sprawie oceny Rozporządzenia Nawozowego UE (2019/1009), które ustanawia wspólne przepisy dotyczące wymogów w zakresie bezpieczeństwa, jakości i etykietowania produktów nawozowych z oznakowaniem CE. Celem oceny było sprawdzenie, czy rozporządzenie dotyczące produktów nawozowych realizuje swoje cele od momentu jego wejścia w życie w 2022 roku. Wyniki pozwolą KE stwierdzić czy rozporządzenie nawozowe jest skuteczne, czy realizuje założone cele oraz czy jakiegokolwiek zmiany lub uproszczenia mogą być potrzebne, aby poprawić skuteczność, efektywność, istotność i spójność. Po ocenie zostanie sporządzony raport przedstawiający wyniki wszystkich działań konsultacyjnych, a ich zakończenie planowane jest na IIQ 2026 roku.

Wspólna Polityka Rolna (WPR) po 2027 roku

W lipcu 2025 roku w ramach kolejnych wieloletnich ram finansowych (WRF) Komisja Europejska przedstawiła projekty dotyczące przyszłej Wspólnej Polityki Rolnej (WPR). Bezpieczeństwo żywnościowe, rolnictwo i obszary wiejskie pozostają priorytetem finansowania w ramach następnego budżetu UE na lata 2028-2034. WPR będzie nadal odgrywać kluczową rolę w zapewnianiu strategicznej autonomii UE, wspierając jednocześnie rolników i społeczności wiejskie w całej Europie. Całkowity budżet UE na lata 2028-2034 na Krajowe i Regionalne Plany Partnerstwa ma wynieść 865 mld EUR, z czego wydzielone wsparcie dochodów dla rolników wyniesie 300 mld EUR. Ponadto Unity Safety Net (mechanizm wykorzystywany na potrzeby działań kryzysowych w sektorze rolnym) będzie wynosił 900 mln EUR rocznie, co daje łącznie 6,3 mld EUR.

Natomiast 22 września 2025 roku na posiedzeniu Rady ds. Rolnictwa i Rybołówstwa (Rada UE) ministrowie państw członkowskich wysłuchali prezentacji Komisji Europejskiej oraz przeprowadzili pierwszą debatę na temat nowej WPR.

Usuwanie dwutlenku węgla i rolnictwo węglowe - metodyki certyfikacji trwałego usuwania dwutlenku węgla

W dniu 2 lipca 2025 roku Komisja Europejska zaprezentowała projekt pierwszego aktu delegowanego, ustanawiającego metodyki dla certyfikacji działań prowadzących do trwałego usuwania dwutlenku węgla w UE na zasadach dobrowolnego systemu certyfikacji pochłaniania, tzw. CRCF (ang. Carbon Removals and Carbon Farming Regulation). Od 17 lipca do 22 września 2025 roku trwały konsultacje publiczne projektu rozporządzenia delegowanego. Projekt obecnie oczekuje na zatwierdzenie przez Komisję Europejską. W ramach tej inicjatywy ustanowione zostały metodyki certyfikacji działań związanych z usuwaniem dwutlenku węgla, w których CO₂ wychwycony z atmosfery jest trwale składowany. Zaprezentowany przez KE dokument skupia się na trzech technologiach trwałego składowania CO₂ i odpowiednio powiązanych z nimi metodykach: DACCS - wychwytywanie CO₂ bezpośrednio z powietrza i jego magazynowanie (Direct Air Carbon Capture and Storage), BioCCS - wychwytywanie biogenicznego CO₂ i jego magazynowanie (Biogenic Carbon Capture and Storage), BCR - produkcja i magazynowanie biowęgla (Biochar Carbon Removal).

Ograniczenie stosowania substancji per- i polifluoroalkilowych (PFAS)

20 sierpnia 2025 roku Europejska Agencja Chemikaliów (ECHA) opublikowała zaktualizowaną propozycję ograniczenia stosowania substancji PFAS w ramach unijnego rozporządzenia REACH dotyczącego chemikaliów. Celem wniosku jest ograniczenie emisji PFAS do środowiska oraz zwiększenie bezpieczeństwa produktów i procesów dla ludzi. Obecnie wniosek ten jest oceniany przez komitety naukowe ECHA, w których zasiadają niezależni eksperci z państw członkowskich UE.

Ponadto Komitet ds. REACH poparł propozycję Komisji Europejskiej zakazującą stosowania wszystkich rodzajów PFAS w pianach gaśniczych. Rozporządzenie ustanawia szeroki zakaz stosowania i wprowadzania do obrotu pian gaśniczych zawierających PFAS, z określonymi progami i czasowymi derogacjami sektorowymi. Akt został opublikowany w Dzienniku Urzędowym UE 3 października 2025 roku i wszedł w życie 23 października 2025 roku.

Polski Obszar Regulacyjny

Aktualizacja Krajowego Planu na Rzecz Energii i Klimatu

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

Zmiana zasad magazynowania gazu ziemnego w Polsce

W ramach toczących się prac nad projektem ustawy o zmianie ustawy o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacjach zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym oraz niektórych innych ustaw, przedstawiono podczas II czytania w Sejmie RP szereg zmian do projektu. Kluczowym elementem zmian było wycofanie się z zaproponowanego mechanizmu „opłaty gazowej” obciążającego odbiorców gazu ziemnego oraz mającego finansować nowy model zapasów obowiązkowych gazu ziemnego. Projekt ostatecznie został zawetowany przez Prezydenta RP 27 sierpnia, jednak jego ograniczona wersja przeszła ponownie procedurę legislacyjną i weszła w życie 29 września.

Surowce krytyczne

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

Opakowania i odpady opakowaniowe

W sierpniu 2025 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o opakowaniach i odpadach opakowaniowych. Projekt dokonuje transpozycji do ustawy krajowej przepisów wprowadzonych unijnym rozporządzeniem 2025/40 w sprawie opakowań i odpadów opakowaniowych (PPWR), w szczególności wdraża rozszerzoną odpowiedzialność producentów (ROP) za wprowadzane opakowania.

Ustawa sieciowa

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

3. Pozostałe informacje

3.1. Istotne zdarzenia

Dywidendy

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

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

W dniu 22 października 2025 roku spółka KEMIPOL Sp. z o.o. przekazała zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2025 w kwocie 6 797 385,62 zł.

3.2. Umowy znaczące

W punkcie podano informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej (umowy/aneksy uznane przez Zarząd spółki za istotne i ich zawarcie wymagało opublikowania stosownego raportu bieżącego, z podstawy prawnej art. 17 ust. 1 MAR - informacje poufne).

ZNACZĄCE UMOWY W ZAKRESIE FINANSOWANIA SPÓŁKI

Podpisanie aneksu do Porozumienia Stabilizującego

W dniu 2 kwietnia 2025 roku Grupa Azoty S.A. - jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, aneks do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z 13 Instytucjami finansującymi („Porozumienie Stabilizujące”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Faktoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Instytucje Finansujące”).

W dniu 15 maja 2025 roku na mocy podpisanego aneksu okres obowiązywania Porozumienia został przedłużony do 30 czerwca 2025 roku.

W dniu 1 lipca 2025 roku Grupa Azoty S.A. - jednostka dominująca Emitenta zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Azoty będących stronami odpowiednich Umów o Finansowanie, z datą obowiązywania od 30 czerwca 2025 roku:

- 1) aneks („Aneks”) z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”): 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 do porozumienia zawartego pierwotnie dnia 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami) z Instytucjami Finansującymi oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie”);
- 2) Porozumienie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, które to porozumienie zostało zawarte na warunkach zasadniczo zgodnych z Porozumieniem z Instytucjami Finansującymi.

Okres obowiązywania Porozumień na podstawie Aneksów został przedłużony łącznie do 30 września 2025 roku.

Następnie w dniach 1 października 2025 roku, 14 października 2025 roku, 17 października oraz 29 października 2025 roku doszło do zawarcia kolejnych aneksów do Porozumienia. Na mocy podpisanych aneksów okres obowiązywania Porozumienia został wydłużony odpowiednio do 14 października 2025 roku, 17 października 2025 roku, 29 października 2025 roku i 28 listopada 2025 roku.

Zawarcie Aneksów do Porozumienia oraz Porozumienia EBI zapewniają dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęcie przez Instytucje Finansujące i Europejski Bank Inwestycyjny działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia oraz Porozumienia EBI.

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

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

Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy

W dniu 25 kwietnia 2025 roku spółka Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami umów o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver Letters) z 13 instytucjami finansującym Grupę Azoty, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2024 roku. Warunki Porozumień nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu porozumieniach. Porozumienia zawarte zostały z instytucjami finansującym Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Faktoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

W dniu 16 września 2025 roku spółka Grupa Azoty S.A. (jednostka dominująca w stosunku do Emitenta) zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wymienionych w załączniku do raportu nr 3/2024 z dnia 2 lutego 2024 roku, będących stronami umów o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

ZWIĄZANE Z PROJEKTEM POLIMERY POLICE

Podpisanie umowy zmieniającej do umowy stabilizacyjnej przez spółkę stowarzyszoną

W dniu 6 lutego 2025 roku spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z instytucjami finansowymi: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska S.A. („Instytucje Finansowe”) kolejną umowę zmieniającą („Umowa Zmieniająca”) do umowy stabilizacyjnej z 15 grudnia 2023 roku („Umowa Stabilizacyjna”) dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego „Polimery Police” („Projekt”) powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie Projektu („Umowa Kredytów”). Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki na jakich Instytucje Finansowe będą udzielały finansowania Projektu w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej, tj. do dnia 28 lutego 2025 roku. Następnie okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej został wydłużony o kolejne okresy, odpowiednio do 31 marca 2025 roku, 22 kwietnia 2025 roku, 20 maja 2025 roku, 30 maja 2025 roku, 12 czerwca 2025 roku, 4 sierpnia 2025 roku, 2 września 2025 roku, 12 września 2025 roku i 30 września 2025 roku.

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

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

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

Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejęcia GA Polyolefins przez ORLEN S.A. oraz analiza potencjalnej transakcji, wraz z badaniem due diligence, zostaną przeprowadzone przez Strony w pierwotnie planowanym terminie do dnia 31 marca 2025 roku. W dniu 31 marca 2025 roku okres obowiązywania Porozumienia został wydłużony do 12 maja 2025 roku. Następnie okres obowiązywania Porozumienia został wydłużony o kolejne okresy, odpowiednio do 23 czerwca 2025 roku, 14 lipca 2025 roku i 31 lipca 2025 roku.

W dniu 14 lipca 2025 roku - Strona Porozumienia - ORLEN przekazał w trakcie prowadzonych negocjacji, że nie jest zainteresowany nabyciem całości ani części akcji w GA Polyolefins. Jednocześnie, w związku z wyraźną przez ORLEN gotowością prowadzenia dalszych rozmów w celu wypracowania sposobu wykorzystania aktywów GA Polyolefins, Strony Porozumienia wyraziły wolę kontynuowania współpracy w kierunku ustalenia, jaka inna forma współpracy (poza nabyciem akcji w GA Polyolefins) byłaby dla stron Porozumienia akceptowalna.

Z dniem 31 lipca 2025 roku Porozumienie wygaśło.

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

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

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

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

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

Wygaśnięcie Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police i zawarcie MoU

W dniu 31 lipca 2025 roku wygaśła Umowa o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police („Umowa”) z dnia 19 grudnia 2024 roku (ze zmianami) zawarta przez Emitenta, jednostkę dominującą Emitenta - Grupę Azoty S.A. („Jednostka Dominująca”), Grupę Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”), ORLEN S.A. („ORLEN”), Hyundai Engineering Co., Ltd. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation.

Jednocześnie w dniu 1 sierpnia 2025 roku, z dniem obowiązywania od 31 lipca 2025 roku zostało zawarte Memorandum of Understanding („MoU”) pomiędzy Emitentem, Jednostką Dominującą, Spółką Stowarzyszoną oraz ORLEN.

Celem MoU jest określenie ram współpracy pomiędzy stronami w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów należących do Spółki Stowarzyszonej oraz Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. („ZMP Police”), w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Spółkę Stowarzyszoną. Porozumienie przewiduje transparentny i otwarty proces ich sprzedaży, do którego ORLEN zostanie zaproszony jako jeden z potencjalnych nabywców.

Strony MoU zobowiązały się do współpracy w celu stabilizacji sytuacji finansowej Spółki Stowarzyszonej, w tym poprzez kontynuację finansowania zakupu propanu udzielonego Spółce Stowarzyszonej, o którym Emitent informował w raportach bieżących nr 11/2025 z dnia 17 marca 2025 roku oraz nr 29/2025 z dnia 26 maja 2025 roku.

MoU nie nakłada na żadną ze stron obowiązku zawarcia transakcji ani złożenia wiążącej oferty. Każda potencjalna transakcja przewidziana w MoU będzie wymagała uzyskania wymaganych zgód ze strony instytucji finansujących Spółkę Stowarzyszoną, organów administracyjnych, zwolnienia zabezpieczeń ustanowionych na odpowiednich aktywach oraz uzyskania korporacyjnych zgód odpowiednich stron MoU.

Strony zobowiązały się współpracować na zasadach wskazanych w MoU w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Zawarcie MoU stanowi istotny etap w procesie poszukiwania rozwiązań mających na celu stabilizację sytuacji finansowej Spółki Stowarzyszonej oraz optymalizację struktury aktywów w ramach grupy kapitałowej Emitenta.

W dniu 24 września 2025 roku zawarto aneks do MoU, a jego skutkiem było ponowne podjęcie przez ORLEN S.A., Emitenta i Grupę Azoty S.A. zakończonych w lipcu 2025 roku rozmów w sprawie potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN S.A. wszystkich lub części akcji GA Polyolefins od Grupy Azoty S.A. i Emitenta.

Zawarty Aneks nie zmienił okresu obowiązywania MoU, zgodnie z treścią którego jego strony zobowiązały się współpracować na zasadach wskazanych w MoU w terminie do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Przed podjęciem ostatecznej decyzji o przystąpieniu do sprzedaży do ORLEN S.A. wszystkich lub części akcji GA Polyolefins przez Emitenta i Grupę Azoty S.A., strony MoU rozważą i ocenią potencjalny wpływ tej transakcji na proces sprzedaży wybranych aktywów należących do GA Polyolefins oraz ZMP Police, w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez GA Polyolefins. Ta ocena będzie miała na celu uniknięcie równoczesnego prowadzenia obu tych transakcji.

Odrzucenie roszczeń wykonawcy projektu Polimery Police i naliczenie kar umownych

W dniu 1 sierpnia 2025 roku Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. poinformował, że w związku z wygaśnięciem z dniem 31 lipca 2025 roku Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu Polimery Police zawartej w dniu 19 grudnia 2024 roku przez Emitenta, jednostkę dominującą Emitenta - Grupę Azoty S.A., Grupę Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”), ORLEN S.A. („Orlen”), Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”) oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation („KIND”) oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych, Spółka Stowarzyszona podjęła decyzję o:

1. Odrzuceniu Propozycji Zmiany, na mocy której Wykonawca żądał podwyższenia wynagrodzenia na gruncie zawartej dnia 11 maja 2019 roku umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) o kwotę 24 147 596,72 EUR w przeważającej części, tj. ponad kwotę 80.305,60 EUR, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 16/2023 z dnia 24 maja 2023 roku;
2. Odrzuceniu w całości Propozycji Zmiany, na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o 166 dni, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 38/2023 z dnia 13 listopada 2023 roku;
3. Odrzuceniu Propozycji Zmiany na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o 95 dni (ponad 166 wskazane w pkt 2 powyżej) i zwiększenia wynagrodzenia o 39 772 455,08 EUR, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 4/2024 z dnia 2 lutego 2024 roku;
4. Odrzuceniu Propozycji Zmiany na mocy której Wykonawca żądał zapłaty odszkodowania za umowę dokonania odbiorów oraz odsetek za opóźnienie w zapłacie, za odbiory łącznie ok. 190 Kamieni Miłowych w łącznej kwocie 5 841 629,00 EUR, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2024 z dnia 6 lutego 2024 roku;
5. Odrzuceniu Propozycji Zmiany, na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o dodatkowe 43 dni (ponad 261 wskazane w punktach 2 i 3 powyżej) i zwiększenia wynagrodzenia o kwotę 9 609 408,94 EUR, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 66/2024 z dnia 6 września 2024 roku;
6. Odrzuceniu Propozycji Zmiany na mocy której Wykonawca żądał zwiększenia wynagrodzenia o kwotę 116.220.264 EUR, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 66/2024 z dnia 6 września 2024 roku;
7. Naliczeniu kar umownych za opóźnienie na podstawie klauzuli Umowy EPC w wysokości 111 832 228,40 EUR.

„Realizacja Projektu Polimery Police” - wypłata sum gwarancyjnych

W dniu 8 sierpnia 2025 roku Zarząd Emitenta powziął wiadomość o uruchomieniu płatności z tytułu gwarancji wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE, o które wystąpiła Spółka Stowarzyszona - Grupa Azoty Polyolefins S.A w związku z nienależytym wykonaniem umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police w łącznej sumie 107 516 540,60 EUR. Wszystkie płatności zostały dokonane na rachunek bankowy Spółki Stowarzyszonej prowadzony przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Polsce, zgodnie z żądaniem zawartym w wezwaniu do zapłaty. Środki zostały wypłacone w wysokości równej maksymalnym sumom gwarancyjnym.

Zgodnie z informacją od gwaranta, wszystkie płatności dokonywane są wyłącznie z zastrzeżeniem wszelkich praw i zarzutów. W przypadku, gdyby w późniejszym czasie okazało się, że postanowienie o zabezpieczeniu, o które wnosił Wykonawca - Hyundai Engineering Co., Ltd., istniało w czasie dokonywania wypłaty i skutkowało zawieszeniem lub koniecznością wycofania jakiegokolwiek wezwania do zapłaty na podstawie udzielonych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE gwarancji, Gwarant zastrzegł sobie prawo do dochodzenia zwrotu odpowiednich kwot.

Odstąpienie przez Spółkę Stowarzyszoną od Umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police z przyczyn obciążających Wykonawcę oraz naliczenie kar umownych w związku z odstąpieniem od umowy

W związku z wystąpieniem podstaw do odstąpienia od umowy z dnia 11 maja 2019 roku o kompleksową realizację Projektu Polimery Police według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) zawartej pomiędzy Grupą Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) a Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”), tj. w szczególności opóźnieniem w odbiorze kluczowych kamieni miłowych, brakiem pomyślnego ukończenia ruchów testowych w terminie, osiągnięciem limitu kar umownych naliczonych za opóźnienie oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych stron ani kontynuowania dalszych rozmów w oparciu o umowę standstill, Spółka Stowarzyszona podjęła decyzję o:

- odstąpieniu z dniem 14 sierpnia 2025 roku od Umowy EPC z przyczyn obciążających Wykonawcę,
- naliczeniu Wykonawcy kar umownych w związku z powyższym odstąpieniem od Umowy EPC w kwocie 111 832 228,40 EUR.

Oświadczenie o odstąpieniu od Umowy EPC oraz nota obciążeniowa dotycząca wskazanych kar umownych zostały w dniu 14 sierpnia 2025 roku doręczone Wykonawcy.

Oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od Umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police

W dniu 26 sierpnia 2025 roku wpłynęło do Grupy Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) pismo Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”) obejmujące oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od zawartej dnia 11 maja 2019 roku umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) pomiędzy Spółką Stowarzyszoną a Wykonawcą („Oświadczenie”). Jako podstawę Oświadczenia wskazano art. 649(4) § 1 k.c., to jest nieotrzymanie żądanej przez Wykonawcę gwarancji zapłaty. Spółka Stowarzyszona będzie kwestionować skuteczność złożonego Oświadczenia, m.in. z powodu tego, że w momencie złożenia Oświadczenia Umowa EPC już nie obowiązywała, albowiem w dniu 14 sierpnia 2025 roku

odstąpiła od niej Spółka Stowarzyszona, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 57/2025 z dnia 14 sierpnia 2025 roku, zaś przed złożeniem Oświadczenia Wykonawca nie przedstawił stanowiska, w którym zakwestionowałby to odstąpienie.

INNE UMOWY

Podpisanie umowy na zakup węgla

W dniu 16 września 2025 roku Emitent i Polska Grupa Górnicza S.A. („Sprzedający”) podpisały dwustronną umowę sprzedaży węgla. Przedmiotem zawartej umowy jest sprzedaż węgla do celów energetycznych, pochodzącego z kopalń Sprzedającego, przeznaczonego do zużycia u Emitenta w ilościach określonych w Umowie. Umowa zawarta została na czas określony z mocą obowiązującą od dnia 1 października 2025 roku do dnia 30 czerwca 2028 roku, z podziałem na kwartalne okresy dostaw. Szacunkowa łączna wartość Umowy wynosi około 135 mln zł netto dla całego okresu obowiązywania Umowy.

W ramach ilości przewidzianych w Umowie, Strony dopuszczają możliwość realizacji sprzedaży węgla na rzecz i z przeznaczeniem do zużycia w innych spółkach z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty tj. Grupa Azoty S.A., Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Opisana wyżej Umowa zawierana jest w miejsce umowy, o zawarciu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 5/2018 z dnia 12 marca 2018 roku („Umowa z 2018”), zaś Emitent uznaje Umowę za istotną z uwagi na fakt, że Polska Grupa Górnicza S.A. będzie dla Emitenta, w okresie obowiązywania Umowy, strategicznym dostawcą węgla do celów energetycznych.

Zawarcie Umowy jest wynikiem podpisanej w tym samym dniu dwustronnej ugody pomiędzy Sprzedającym a Emitentem. Uгода ta zawarta została w związku z kwestionowaniem przez Sprzedającego faktu obowiązywania Umowy z 2018 roku, a przez to przerwą w jej realizacji. Wraz z wynegocjowaniem treści nowej Umowy Strony ustaliły także rekompensatę dla Emitenta za brak realizacji Umowy z 2018 roku w kwocie 21,09 mln złotych.

3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Poręczenia

W III kwartale 2025 roku Jednostka Dominująca nie udzieliła żadnych poręczeń.

Na dzień 30 września 2025 roku Spółka Dominująca była poręczycielem następujących umów kredytowych oraz kontraktów:

Tabela 14. Poręczenia udzielone przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 września 2025 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu odnawialnego	PLN	29.06.2018	nd	1 200 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBI	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	220 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBOiR	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	60 000
Gwarancja spłaty kredytu W EBI	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu	EUR	25.01.2018	58 000	247 614
Gwarancja spłaty kredytu W EBOiR	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu	PLN	26.07.2018	nd	200 000
						1 927 614

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2025 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.

Gwarancje

W III kwartale 2025 Jednostka Dominująca zleciła wystawienia jednej gwarancji w banku BNP Paribas na kwotę 4 496 tys. EUR.

Gwarancje wystawione przez Jednostkę Dominującą w ramach limitów kredytowych w bankach na dzień 30 września 2025 roku przedstawia tabela nr 16.

Tabela 15. Gwarancje wystawione Spółce przez banki w ramach limitów kredytowych w bankach na dzień 30 września 2025 roku

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...) Zobowiązanie gwaranta składane jako	PLN	20.03.2018	nd	1 000
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...) czasowe składowanie	PLN	13.05.2019	nd	250
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy Nr PSE S.A./DE/243/WG/2021	PLN	26.10.2022	nd	320
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	09.12.2024	nd	3 164
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	09.12.2024	nd	6 200
BNP Paribas	K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4510028494 zakupu soli potasowej	EUR	17.04.2025	5 544	23 668
PKO BP S.A.	K+S MINERALS	Gwarancja zapłaty do zamówienia nr 4510029072 zakupu soli potasowej	EUR	01.10.2025	4 496	19 192
						53 794

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

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 września 2025 roku, tylko spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. miała 2 gwarancje udzielone na łączną kwotę 35 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 15 897 tys. zł.

Na dzień 30 września 2025 roku wśród spółek zależnych Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała gwarancje otrzymane na łączną kwotę 4 892 tys. zł, z Zarząd Morskiego Portu Police na łączną kwotę 8 816 tys. zł.

3.4. Akcjonariat

Poniżej wskazano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wraz z podaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 16. Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2025 roku

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

Od 24 września 2025 roku (data publikacji raportu półrocznego za I półrocze 2025 roku) do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

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

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

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie posiada akcji Jednostki Dominującej.

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

Tabela 17. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2025 roku	Stan na dzień 30 września 2025 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Andrzej Dawidowski	-	-	-
Paweł Oleksy	-	-	-
Artur Błażej	-	-	-
Wiesław Muskała	n/d	-	-

n/d - nie dotyczy

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

3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2025 roku:

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

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

Wobec powyższego skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

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

Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą

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

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

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

Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu

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

W związku z rozpoczęciem działalności Zarządu nowej, X wspólnej kadencji od dnia 01 stycznia 2025 roku, uchwalony w dniu 02 stycznia 2025 roku szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu regulowały:

- Uchwała Zarządu Spółki nr 1/X/25 z dnia 02 stycznia 2025 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych,

- Regulamin Organizacyjny przyjęty Uchwałą Zarządu nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku z późniejszymi zmianami (ostatnia zmiana Uchwałą Zarządu nr 1453/IX/24 z dnia 19 sierpnia 2024 roku, zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej nr 220/IX/24 z dnia 28 sierpnia 2024 roku).

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

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:

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

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Departament Finansów,
- Departament Bezpieczeństwa.

Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejczak:

- Departament Wsparcia,
- Departament Produkcji.

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

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:

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

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

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

Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejczak:

- Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.

W dniu 05 maja 2025 roku, uchwałą nr 149/X/25 Zarząd Jednostki Dominującej, wobec zmiany w składzie Zarządu, określił w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki (które obowiązywały na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu):

Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:

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

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:

- Departament Finansów,
- Departament Bezpieczeństwa.

Wiceprezes Zarządu Pan Artur Błażejczak:

- Departament Wsparcia,
- Departament Produkcji.

Członek Zarządu Pan Wiesław Muskała:

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

Nie nastąpiły zmiany podziału kompetencji i obowiązków w zakresie koordynacji funkcjonowania procesów gospodarczych.

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

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

Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

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

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 01 stycznia 2025 roku:

- Andrzej Skolmowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, (powierzenie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 12 z dnia 8 kwietnia 2024 roku),
- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Iwona Wojnowska - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników,
- Aneta Zelek - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Grzegorz Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników.

W dniu 30 maja 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała pismo z Ministerstwa Aktywów Państwowych o odwołaniu z tym dniem ze składu Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Ostrowskiego. Kolejne pismo Ministerstwa Aktywów Państwowych z dnia 30 maja 2025 roku dotyczyło powołania w skład Rady Nadzorczej Pani Agnieszki Marczyk z dniem 31 maja 2025 roku.

W dniu 3 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Anetę Zelek i powołało Pana Mirosława Ptasieńskiego, powierzając mu jednocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Wobec powyższego skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

- Mirosław Ptasieński - Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 6 z dnia 3 czerwca 2025 roku,
- Marcin Likierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 9 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Iwona Wojnowska - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników, powołana Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 22 lipca 2022 roku.
- Agnieszka Marczyk - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana na podstawie oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych w dniu 31 maja 2025 roku,
- Andrzej Skolmowski - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 10 z dnia 8 kwietnia 2024 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 22 lipca 2022 roku.

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

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

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

Komitet Audytu

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

Skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2025 roku:

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

W związku z wyżej opisanymi zmianami w składzie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, na dzień 30 czerwca 2025 roku w składzie Komitetu Audytu był Pan Krzysztof Skornia. Rada Nadzorcza na pierwszym swoim posiedzeniu uzupełniła skład Komitetu Audytu, który na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

- Krzysztof Skornia - Przewodniczący Komitetu Audytu powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku (powierzenie funkcji Przewodniczącego uchwałą Rady Nadzorczej nr 323/IX/25 w dniu 10 lipca 2025 roku).
- Iwona Wojnowska - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 321/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku,
- Agnieszka Marczyk - Członek Komitetu Audytu powołana Uchwałą Rady Nadzorczej 322/IX/25 z dnia 10 lipca 2025 roku.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

Umowy zawarte między Jednostką Dominującą a osobami zarządzającymi

W dniu 10 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza zawarła w imieniu Jednostki Dominującej Umowę o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji w Zarządzie z Członkami Zarządu nowej X kadencji. W dniu 8 maja 2025 roku zawarta została Umowa o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji Członka Zarządu z Panem Wiesławem Muskałą, wybranym przez pracowników Jednostki Dominującej do Zarządu w wyniku przeprowadzonych wyborów.

Pozostałe informacje

W związku z powołaniem Pana Andrzeja Dawidowskiego do składu Rady Nadzorczej spółki „Grupa Azoty Polyolefins” S.A., Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęła Uchwałą nr 324/IX/25 z dnia 30 lipca 2025 roku w sprawie udzielenia Prezesowi Zarządu X wspólnej kadencji spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Panu Andrzejowi Dawidowskiemu zgody na zasiadanie w organach innych spółek.

4. Informacje uzupełniające

Postępowania przygotowawcze

W związku ze złożonym przez Emitenta w październiku 2024 roku zawiadomieniem, Prokuratura Regionalna w Szczecinie w dniu 3 stycznia 2025 roku wydała postanowienie o wszczęciu śledztwa w sprawie o podejrzeniu popełnienia, w okresie od listopada 2017 roku do maja 2018 roku, w krótkich odstępach czasu, w wykonaniu z góry powziętego zamiaru, przestępstwa nadużycia uprawnień oraz niedopełnienia obowiązków przez nieustalone osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki, które zobowiązane na podstawie przepisów KSH doprowadziły do przekazania na rzecz spółki DGG Eco Sp. z o.o. akcji imiennych w spółce AFRIG S.A. bez ekwiwalentnego świadczenia od spółki DGG Eco sp. z o.o. w postaci ceny nabycia oraz zwrotu kwoty 22 000 000 Euro z tytułu linii kredytowej w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. oraz bezzasadnego umorzenia zobowiązań AFRIG S.A. wobec Spółki wyrządzając w ten sposób szkodę majątkową w wielkich rozmiarach tj. o czyn z art. 296 § 1 kk i art. 296 § 3 kk w zw. z art. 12 § kk. W dniu 3 stycznia 2025 roku Prokuratura Regionalna w Szczecinie wydała postanowienie o wszczęciu śledztwa w powyższej sprawie. Obecnie Prokuratura Regionalna prowadzi analizę przedłożonych dowodów.

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

Postępowania sądowe

W dniu 10 lipca 2024 roku Spółka skierowała do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o przeprowadzenie mediacji z Polską Grupą Górniczą S.A. z siedzibą w Katowicach. Wartość przedmiotu sporu na dzień złożenia wniosku określono na kwotę 109 631 430,01 zł tytułem zapłaty za szkodę poniesioną przez Spółkę na skutek niewykonania przez PGG umowy sprzedaży węgla nr 119/P/PGG/2018/K zawartej między Spółką a PGG w dniu 12 marca 2018 roku. Obok roszczenia zapłaty należności głównej skierowano roszczenie o zapłatę odsetek ustawowych za opóźnienie liczonych od dnia złożenia wniosku do dnia zapłaty. Wniosek Spółki wpłynął do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 11 lipca 2024 roku. W toku negocjacji ustalono kwotę 63 mln (do zapłaty przez PGG S.A.) z podziałem na poszczególne spółki Grupy Azoty, z czego na Emitenta przypada 21 090 000 zł. W rezultacie w dniu 16 września 2025 roku Spółka zawarła ugodę, z której treści wynika między innymi obowiązek zapłaty przez PGG S.A. na rzecz GA Emitenta ww. kwoty.

ZARZĄDZANIE OCHRONĄ ŚRODOWISKA

Decyzje administracyjne

Instalacje produkcyjne i pomocnicze Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A., prowadzone są w oparciu o wydane Pozwolenie zintegrowane - decyzja Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego z dnia 09 stycznia 2014 roku z późniejszymi zmianami. Pozwolenie wydane jest na czas nieoznaczony.

W III kwartale 2025 roku odbyła się kontrola WIOŚ związana ze złożonym w II kwartale 2025 roku wnioskiem o zmianę Pozwolenia zintegrowanego, który dotyczył między innymi:

- planowanego wykorzystania popiołów lotnych jako surowca fosforonośnego do celów produkcji kwasu fosforowego,
- planowanego zwiększenia możliwości wytwarzania półproduktu w postaci procesowego siarczanu (VI) wapnia,
- planowanym unieszkodliwianiem katalizatorów wanadowych od firm zewnętrznych.

W dniu 31 października 2025 roku do Spółki wpłynęło Postanowienie WIOŚ nr 125/2025 będące pozytywną opinią dla spełnienia wymagań określonych w przepisach ochrony środowiska w Instalacji do produkcji kwasu fosforowego z zastosowaniem odpadów o kodach 19 01 14 i 19 01 12, mieszczącej się na terenie Spółki.

Uzyskano Decyzję Dyrektora Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej Wód Polskich w Szczecinie w zakresie odprowadzania do wód powierzchniowych Kanału Barkowego wód opadowych lub roztopowych ujętych w system kanalizacji deszczowej, pochodzących z terenów przylegających do Portu Barkowego. Pozwolenie zostało wydane na maksymalny, zgodnie z Prawem Wodnym, okres - 30 lat.

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

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

Kontrole zewnętrzne

- Od 10 września 2025 roku do 24 października 2025 roku kontrola WIOŚ dotycząca wnioskowanej przez Spółkę zmiany Pozwolenia zintegrowanego w zakresie przetwarzania odpadów. Brak nieprawidłowości.
- Od 24 października 2025 roku trwała kontrola WIOŚ na wniosek Spółki dotycząca złożonego do Urzędu Marszałkowskiego wniosku o wydanie decyzji na produkt uboczny dla fosfogipsu - zakończona została bez uwag.

- Od 6 listopada 2025 roku - kontrola WIOŚ w zakresie gospodarki odpadami. Kontrolą objęte zostało składowisko siarczanu żelaza II.

Inspektorzy Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska w Szczecinie w dniach od 5 marca 2025 do 11 kwietnia 2025 przeprowadzili kontrolę, podczas której przeprowadzone zostały pomiary emisji SO₂ i NO₂ na instalacji do produkcji kwasu siarkowego. Pomiary nie wykazały przekroczeń.

Postępowania administracyjne

Uzyskano, decyzją WIOŚ z dnia 16 września 2025 roku, zmianę decyzji Zachodniopomorskiego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska odraczającą termin płatności administracyjnej kary pieniężnej w wysokości 2 316 410 zł z tytułu przekroczenia w 2020 roku dopuszczalnych poziomów emisji SO₂, NO_x oraz pyłu z emitora E7-2 z instalacji spalania paliw Elektrociepłowni ECII.

Uzyskano decyzję z dnia 25 lipca 2025 roku odraczającą termin płatności administracyjnej kary pieniężnej w wysokości 1 368 627 zł z tytułu przekroczenia w 2021 roku dopuszczalnych poziomów emisji SO₂, NO_x oraz pyłu z emitora E7-2 z instalacji spalania paliw Elektrociepłowni ECII.

Wszczęto postępowanie administracyjne w sprawie wymierzenia administracyjnej kary pieniężnej za przekroczenie dopuszczalnego poziomu emisji dwutlenku siarki (SO₂) z emitora E1-2 ciąg 3 i 4 określonej w pozwoleniu zintegrowanym. W dniu 29 października 2025 roku do Spółki wpłynęła Decyzja wymierzająca Spółce administracyjną karę pieniężną w wysokości 158 262 zł za przekroczenia dopuszczalnej emisji dwutlenku siarki z emitora E1-2 ciąg 3 i 4.

Wszczęto postępowanie administracyjne w sprawie wymierzenia Spółce administracyjnej kary pieniężnej za odprowadzanie do rzeki Odry wód opadowych z terenu przylegającego do Portu Barkowego. Spółka złożyła stosowne pismo wyjaśniające.

W dniu 29 października 2025 roku Spółka otrzymała pismo z WIOŚ będące Zawiadomieniem o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie wymierzenia administracyjnej kary pieniężnej za przekroczenie w 2022 roku poziomu emisji NO_x, SO₂ i pyłu z instalacji elektrociepłowni EC II.

W II kwartale 2025 roku Spółka złożyła wniosek o uznanie fosfogipsu za produkt uboczny wykorzystywany do celów nawozowych. W toku postępowanie administracyjne WIOŚ i Urzędu Marszałkowskiego.

Sprawozdawczość środowiskowa

W III kwartale 2025 roku, Spółka terminowo wywiązała się z obowiązkowej sprawozdawczości środowiskowej za rok 2024.

Obszar zarządzania bezpieczeństwem pracowniczym

W obszarze BHP odnotowano wypadek śmiertelny podczas obsługi instalacji Pigmenty.

Wypadek przy pracy wydarzył się 26 sierpnia 2025 roku na części czarnej instalacji Pigmenty. W wyniku doznanych obrażeń przy upadku z wysokości pracownik zmarł 02 września 2025 roku.

Wdrożono postępowanie powypadkowe zgodnie z przyjętymi zasadami prowadzenia wypadków przy pracy.

ZARZĄDZANIE BEZPIECZEŃSTWEM POŻAROWYM

W III kwartale 2025 roku nie odnotowano na terenie Spółki wystąpienia poważnej awarii przemysłowej zgodnej z definicją z Ustawy Prawo Ochrony Środowiska.

Informacje w zakresie emisji gazów cieplarnianych

Realizacja polityki klimatyczno-energetycznej.

Dla przeciwdziałania zmianom klimatu Unia Europejska wprowadziła od 2005 roku podstawowe narzędzie dla uzyskania redukcji emisji gazów cieplarnianych, jakim jest unijny system handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS).

Aktualnie w Spółce obowiązkowo uczestniczy w nich pięć instalacji: dwie energetyczne i trzy technologiczne. Zgodnie z powyższym w styczniu 2025 roku, Spółka opracowała i poddała pozytywnej weryfikacji raporty roczne emisji. Raporty następnie zostały przesłane do zatwierdzenia do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami KOBIZE. Po pozytywnym przyjęciu dokumentów przez KOBIZE w dniu 19 września 2025 nastąpił proces umarzania uprawnień za 2024 rok, częściowo z wykorzystaniem uprawnień przyznanых Spółce na 2025 rok. Tym samym Spółka w pełni zrealizowała ustawowy obowiązek rozliczenia emisji za 2024 rok.

Rok 2024 jest przedostatnim z okresu 2021-2025 dla którego został określony wstępny przydział darmowych uprawnień. Corocznie przydział ten jest dostosowywany do bieżącego poziomu działalności instalacji, po zatwierdzeniu przez Krajowego Administratora zweryfikowanych raportów poziomu działalności ALC w odniesieniu do historycznego poziomu działalności (średnia za lata 2014-2018). W styczniu 2025 Spółka opracowała i poddała pozytywnej weryfikacji raporty roczne emisji. Raporty następnie zostały przesłane do zatwierdzenia do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami KOBIZE. W sierpniu 2025 KOBIZE zwróciło się z wezwaniem o korektę raportów, która jeżeli zostanie wykonana może spowodować mniejszy niż pierwotnie zakładano przydział bezpłatnych emisji.

Należne Spółce uprawnienia na 2025 rok (bez dostosowania przydziału) wpłynęły na jej unijne rachunki instalacji w dniu 27 czerwca 2025 roku.

Polityka klimatyczna Unii Europejskiej, poprzez wprowadzenie benchmarków produkcyjnych (uwzględniających aktualny postęp technologiczny) oraz współczynników korygujących, zakłada coroczne zmniejszanie ilości

otrzymywanych darmowych uprawnień. Tym samym brakujące ich ilości, niezbędne dla rozliczenia każdego roku, Spółka zakupuje na rynku wtórnym.

W czerwcu 2024 roku Spółka złożyła do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami KOBIZE wnioski wraz z pełną wymaganą dokumentacją o przydział darmowych uprawnień na okres 2026-2030. W sierpniu 2025 roku KOBIZE zwróciło się z wezwaniem o korektę wniosków, która jeżeli zostanie wykonana może spowodować mniejszy niż pierwotnie zakładano przydział bezpłatnych emisji.

Z uwagi na posiadanie uprawnionych instalacji Spółka korzysta zgodnie z ustawą o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych z pomocy państwa w tym zakresie. W marcu 2025 roku Spółka przygotowała wymaganą dokumentację i w ustawowym terminie złożyła wniosek o przyznanie rekompensaty dla uprawnionych instalacji. W przypadku wydania pozytywnej decyzji przez Urząd Regulacji Energetycznej na rachunek Spółki winna wpłynąć kwota 16,1 mln PLN. Tak jak w latach poprzednich będzie ona warunkowa tzn. podlega obowiązkowi udokumentowania, iż wnioskujący podmiot ograniczył emisję gazów lub poprawił efektywność energetyczną. Wykonanie obowiązku rozlicza się w terminie 4 lat od dnia wykonania audytu energetycznego przedsiębiorstwa, z którego przedsięwzięcia te wynikają.

Zgodnie z powyższym Spółka złożyła w grudniu 2024 roku do uprawnionego organu sprawozdanie potwierdzające wykonanie obowiązku ograniczania emisji gazów cieplarnianych lub poprawy efektywności energetycznej, wynikające z przeprowadzanych w Spółce audytów energetycznych.

Rok 2025 jest trzecim rokiem obowiązywania rozporządzenia wykonawczego CBAM, określającego zasady wdrażania mechanizmu dostosowywania cen na granicach z emisją dwutlenku węgla.

Rozporządzenie określa między innymi szczegółowe zasady dotyczące składania kwartalnych sprawozdań CBAM w okresie przejściowym przez importerów lub pośredników przedstawicieli celnych.

Zgodnie z wymogami ostatnie kwartalne sprawozdanie w 2025r w odniesieniu do emisji wbudowanych związanych z towarami importowanymi powinno zostało złożone w kwietniu 2025 roku, a złożenie kolejnego planowane jest do końca lipca 2025 roku.

Rozporządzenie CBAM stopniowo zastąpi istniejące unijne mechanizmy przeciwdziałania ryzyku ucieczki emisji, w szczególności zakłada między innymi stopniową redukcję (do 2034 roku) otrzymywanych przez uprawnione, wysokoemisyjne instalacje tzw. bezpłatnych uprawnień.

W lipcu 2025 roku Komisja UE zatwierdziła cel klimatyczny na 2040 rok, zakładający redukcję emisji dwutlenku węgla o co najmniej 90% w stosunku do roku wyjściowego, tj. 1990 roku.

W Spółce zidentyfikowane zostały zamierzenia i zadania inwestycyjne wpisujące się w zagadnienia Europejskiego Zielonego Ładu, mogące doprowadzić do obniżenia emisji CO₂, m.in. zamierzenie modernizacji w obszarze Energetyki polegająca na budowie nowego źródła ciepła lub zagospodarowanie wodoru z GA Polyolefins SA na instalacji amoniaku.

Informacje w zakresie rekompensat dla przemysłu energochłonnego

Z uwagi na posiadanie uprawnionych instalacji Spółka korzysta zgodnie z ustawą o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych z pomocy państwa w tym zakresie. W marcu 2025 roku Spółka przygotowała wymaganą dokumentację i w ustawowym terminie złożyła wniosek o przyznanie rekompensaty dla uprawnionych instalacji. W dniu 27 października 2025 roku Urząd regulacji Energetyki wydał pozytywną decyzję do wniosku Spółki przyznając rekompensatę w kwocie 14,4 mln PLN. Tak jak w latach poprzednich będzie ona warunkowa tzn. podlega obowiązkowi udokumentowania, iż wnioskujący podmiot ograniczył emisję gazów lub poprawił efektywność energetyczną. Wykonanie obowiązku rozlicza się w terminie 4 lat od dnia wykonania audytu energetycznego przedsiębiorstwa, z którego przedsięwzięcia te wynikają.

Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów

Tabela 18. Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów (w tys. ton)

Wyszczególnienie	3Q 2025	3Q 2024	zmiana	zmiana %
Segment Nawozy				
Nawozy wieloskładnikowe	151	148	3	2%
Mocznik do zastosowań technicznych	30	52	-23	-43%
Amoniak	44	53	-9	-16%
Segment Pigmenty				
Biel Tytanowa	5,3	5,6	0,3	-6%

Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

Podpisanie aneksów do porozumień z instytucjami finansującymi Grupę Azoty

W dniu 17 października 2025 roku jednostka dominująca Emitenta - Grupa Azoty S.A. („Jednostka Dominująca”) w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty („Grupa Azoty”) wymienionych w załączniku do raportu nr 3/2024, będących stronami odpowiednich umów o finansowanie („Umowy o Finansowanie”):

- 1) zawarła aneks („Aneks”) z 12 instytucjami finansującymi Grupę wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do dnia 29 października 2025 roku. Za zgodą Instytucji Finansujących oraz odpowiednich spółek z Grupy Azoty, Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu;
- 2) wydłużyła okres obowiązywania zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”) do dnia 29 października 2025 roku. Za zgodą Europejskiego Banku

Inwestycyjnego oraz odpowiednich spółek z Grupy Azoty, Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu.¹

W dniu 29 października 2025 roku jednostka dominująca Emitenta - Grupa Azoty S.A. („Jednostka Dominująca”) zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty („Grupa Azoty”) wymienionych w załączniku do raportu nr 3/2024, będących stronami odpowiednich umów o finansowanie („Umowy o Finansowanie”):

- 1) aneks („Aneks”) z 12 instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Instytucje Finansujące”) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia do dnia 28 listopada 2025 roku. Za zgodą Instytucji Finansujących oraz odpowiednich spółek z Grupy Azoty, Porozumienie może podlegać dalszemu przedłużeniu;
- 2) aneks do zawartego w dniu 1 lipca 2025 roku porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”) wydłużający okres obowiązywania Porozumienia EBI do dnia 28 listopada 2025 roku. Za zgodą Europejskiego Banku Inwestycyjnego oraz odpowiednich spółek z Grupy Azoty, Porozumienie EBI może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia oraz aneksu do Porozumienia EBI zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmuje przez Instytucje Finansujące i Europejski Bank Inwestycyjny działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia oraz Porozumienia EBI, z zastrzeżeniem, że w wykonaniu uzgodnień wynikających z Porozumienia oraz Porozumienia EBI, odpowiednie spółki z Grupy Azoty zamknęły proces podpisywania porozumień do funkcjonujących w Grupie Azoty Umów o Finansowanie z BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz odpowiednio BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., w wyniku czego dostępne limity przysługujące łącznie wybranym spółkom z Grupy Azoty zostały dostosowane do aktualnie wykorzystywanych i prognozowanych do wykorzystania limitów i ustalone na następującym maksymalnym poziomie:

1. Limit finansowania w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej premium z dnia 29 grudnia 2020 roku (ze zmianami) - 10 000 000 PLN (dotychczasowy 240 000 000 PLN);
2. Limit finansowania w ramach ramowej umowy faktoringowej z 31 maja 2021 roku (ze zmianami) - 250 000 000 PLN (dotychczasowy 500 000 000 PLN).

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

Jednocześnie Jednostka Dominująca zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących i Europejskiego Banku Inwestycyjnego zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem i Porozumieniem EBI ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych.

Emitent na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie, a dostępne limity tych umów zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Emitenta i jego zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.²

Spłata zobowiązań Grupy Azoty Polyolefins wobec instytucji finansujących Projekt Polimery Police

W dniu 13 października 2025 roku Bank Polska Kasa Opieki S.A. działający jako zastawnik na rzecz: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska S.A. („Instytucje Finansowe”), w trybie art. 10 ust. 1 i art. 4 ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych z dnia 2 kwietnia 2024 roku, zaspokoił przysługujące Instytucjom Finansowym wymagalne wierzytelności w wysokości 76,8 mln EUR z tytułu umowy o finansowanie Projektu Polimery Police (raport bieżący nr 37/2020 z dnia 31 maja 2020 roku) w drodze kompensaty dokonanej ze środków uzyskanymi przez Grupę Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) z tytułu gwarancji, o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 56/2025 z 9 sierpnia 2025 roku. Pozostała część środków z gwarancji pozostaje na rachunku Spółki Stowarzyszonej.³

¹ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 70/2025 „Przedłużenie porozumień z instytucjami finansującymi Grupę Azoty” z dnia 17.10.2025 roku.

² Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 73/2025 „Przedłużenie porozumień z instytucjami finansującymi Grupę Azoty” z dnia 29.10.2025 roku.

³ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 68/2025 „Spłata zobowiązań Grupy Azoty Polyolefins wobec instytucji finansujących Projekt Polimery Police” z dnia 13.10.2025 roku.

Zaliczenie przez Spółkę Stowarzyszoną środków pobranych z gwarancji ubezpieczeniowych na poczet roszczenia o zapłatę kar umownych za opóźnienie oraz potrącenie wierzytelności Spółki Stowarzyszonej z wierzytelnościami Wykonawcy

Nawiązując do raportów bieżących nr 53/2025 z dnia 1 sierpnia 2025 roku, nr 56/2025 z dnia 9 sierpnia 2025 roku oraz nr 57/2025 z dnia 14 sierpnia 2025 roku, Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. („Emitent”) poinformował, że w związku z (i) niezaspokojeniem przez Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”) roszczenia Grupa Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) przeciwko Wykonawcy o zapłatę kar umownych za opóźnienie w wysokości 111 832 228,40 EUR („Kary Umowne za Opóźnienie”) naliczonych przez Spółkę Stowarzyszoną wobec Wykonawcy w związku z nienależytą realizacją przez Wykonawcę umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) zawartej w dniu 11 maja 2019 roku pomiędzy Spółką Stowarzyszoną a Wykonawcą, oraz (ii) niezaspokojeniem przez Wykonawcę roszczenia Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę kary umownej z tytułu odstąpienia przez Spółkę Stowarzyszoną od Umowy EPC w wysokości 111 832 228,40 EUR („Kara Umowna za Odstąpienie”), zarząd Spółki Stowarzyszonej złożył do Wykonawcy oświadczenia o:

- 1) zarachowaniu (zaliczeniu) środków pobranych z gwarancji ubezpieczeniowych należytego wykonania wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE w kwocie 107 516 540,60 EUR w całości na poczet wierzytelności Spółki Stowarzyszonej o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie;
- 2) potrąceniu wierzytelności Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie - w części pozostałej po dokonaniu zarachowania, o którym mowa w pkt 1 powyżej - oraz wierzytelności Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kary Umownej za Odstąpienie z wierzytelnościami Wykonawcy przeciwko Spółce Stowarzyszonej o zapłatę wynikającymi z dotychczas wystawionych przez Wykonawcę faktur VAT (łącznie „Faktury VAT”).

W następstwie zarachowania i potrąceń, o których mowa w pkt 1-2 powyżej, doszło do:

- (i) zaspokojenia w całości roszczeń Wykonawcy przeciwko Spółce Stowarzyszonej o zapłatę wynikających z Faktur VAT,
- (ii) zaspokojenia w całości wierzytelności Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie,
- (iii) zaspokojenia w części wierzytelności Spółki Stowarzyszonej przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kary Umownej za Odstąpienie - wierzytelność ta opiewa obecnie na 96 361 765,82 EUR.⁴

Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Stowarzyszonej w sprawie dalszego istnienia spółki

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 42/2025 z dnia 11 czerwca 2025 roku Zarząd spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. poinformował, że w dniu 29 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwałę w przedmiocie kontynuacji dalszego istnienia Spółki Stowarzyszonej, postanawiając o dalszym jej istnieniu.⁵

Przyjęcie strategii Grupy Azoty do 2030 roku

W dniu 3 listopada 2025 roku Zarząd Grupy Azoty S.A. przyjął, a Rada Nadzorcza zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do 2030 roku (Grupa Azoty S.A., RB nr 79 z dnia 03 listopada 2025 roku).

Decyzja o przyjęciu nowej strategii jest odpowiedzią na wyzwania, jakie przyniosło dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe. Strategia wyznacza, po okresie turbulencji gospodarczych, które przełożyły się na spadek wyników finansowych, kierunek odbudowy i dalszego rozwoju Grupy Azoty. Jej realizacja ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy Azoty, jej odporności na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, zwiększenie efektywności operacyjnej oraz konsekwentne budowanie wartości Grupy Azoty.

Strategia wskazuje, że segment Nawozy pozostaje kluczowym dla działalności Grupy Azoty, w oparciu o który rozwijana będzie stabilna organizacja, o skali pozwalającej konkurować na europejskim rynku oraz zapewniającej bezpieczeństwo żywnościowe Polski i regionu. W ramach segmentu Nawozy rozwijany będzie portfel produktów najwyższej jakości, łącząc nowoczesne technologie z głębokim zrozumieniem potrzeb klientów. Równolegle, odpowiadając na zmiany otoczenia i w oparciu o posiadane już kompetencje, Grupa Azoty będzie rozwijać nowe gałęzie wartości i budować odporność na rynkowe zawirowania. W celu zabezpieczenia łańcucha dostaw chemii ciężkiej, w tym niskoemisyjnego amoniaku, zostanie rozbudowana i zmodernizowana posiadana infrastruktura logistyczna. W odpowiedzi na rosnący popyt i zabezpieczając lokalne dostawy dla sektora obronnego powstanie nowy segment Chemia dla obronności. Długoterminowa wartość segmentu Zaawansowana Chemia będzie budowana również w oparciu o partnerstwa z inwestorami branżowymi.

⁴ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 71/2025 „Zaliczenie przez Spółkę Stowarzyszoną środków pobranych z gwarancji ubezpieczeniowych na poczet roszczenia o zapłatę kar umownych za opóźnienie oraz potrącenie wierzytelności Spółki Stowarzyszonej z wierzytelnościami Wykonawcy” z dnia 24.10.2025 roku.

⁵ Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 72/2025 „Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Stowarzyszonej w sprawie dalszego istnienia spółki” z dnia 29.10.2025 roku.

Strategia wprowadza nowy model operacyjny oparty o cztery segmenty:

- Segment Nawozy - podstawowy segment działalności Grupy Azoty, która jest liderem polskiego rynku nawozów z ponad 50% udziałem i ok. 10% w UE,
- Segment Logistyka - wysokomarżowy segment wzrostowy, zapewniający jednocześnie stabilny i elastyczny łańcuch dostaw, w tym amoniaku do Grupy Azoty,
- Segment Chemia dla obronności - nowy wysokomarżowy i dynamicznie rozwijający się segment będący w fazie rozwoju, stanowiący część kluczowego łańcucha dla zdolności obronnych Polski,
- Segment Chemia zaawansowana - obejmujący biznes alkoholi oxo, plastifikatorów i tworzyw konstrukcyjnych, którego dalszy rozwój planowany jest w oparciu o partnerstwa z inwestorami branżowymi. Docelowo segment nie obejmuje projektu Polyolefins z uwagi na realizowany proces dezinwestycji.

Aby efektywnie realizować cele Strategii Grupa Azoty uruchomiła proces transformacji organizacyjnej, który zakończy się wdrożeniem nowego modelu operacyjnego i organizacyjnego Grupy Azoty umożliwiającego zwiększenie dyscypliny wyniku finansowego i zwinnego dostosowania się do zmian otoczenia rynkowego. Funkcje strategiczne i definiowanie standardów korporacyjnych umiejscowione zostaną na poziomie centrali, natomiast funkcje produkcyjne w segmentach biznesowych. Dodatkowo nastąpi scentralizowanie usług wsparcia. Działania te pozwolą przede wszystkim na poprawę efektywności operacyjnej Grupy i optymalizację kosztów funkcjonowania.

Jednocześnie do 2027 Grupa Azoty będzie realizować kompleksowy program naprawczy Azoty Business wprowadzony w odpowiedzi na trudną sytuację zewnętrzną i wewnętrzną. Działania realizowane w ramach programu obejmują:

- zmniejszenie kosztów operacyjnych,
- efektywną alokację nakładów inwestycyjnych
- optymalizację zatrudnienia,
- dezinwestycje w obszarach niezwiązanych z podstawową działalnością Grupy,
- wyłączenia niedochodowych instalacji.

W wyniku realizacji Strategii Grupa Azoty planuje osiągnąć do 2030 roku roczne przychody na poziomie 17- 18 mld PLN oraz EBITDA w zakresie 1,9-2,0 mld PLN, co przełoży się na marżę EBITDA przekraczającą 10%. Istotnym elementem strategii jest utrzymanie dyscypliny finansowej, wyrażającej się wskaźnikiem zadłużenia netto do EBITDA poniżej 2,5 razy. Planowane nakłady inwestycyjne („CAPEX”) w latach 2025-2030 wyniosą od 3 do 4 mld PLN, w tym z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego.

Grupa Azoty zdefiniowała także cele finansowe dla każdego z czterech segmentów.

Strategia nie zmienia dotychczasowego podejścia do ESG, które koncentruje się na wspieraniu zrównoważonego rozwoju poprzez ochronę środowiska, dbałość o społeczeństwo oraz odpowiedzialne zarządzanie łańcem korporacyjnym. W obszarze dekarbonizacji wyznaczone zostały priorytety do 2030 roku (względem 2024 roku):

- redukcję emisji Zakresu 1 o 9%,
- redukcję emisji Zakresu 2 o 70%,
- redukcję śladu węglowego Grupy Kapitałowej o 9%.

Cele w obszarze ESG zakładają utrzymanie sprzedaży produktów o obniżonym śladzie węglowym w obliczu rosnącego zainteresowania rynku zrównoważonym rozwojem.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.
za III kwartał 2025 roku zawiera 98 stron.

Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

Andrzej Dawidowski
Prezes Zarządu

Paweł Oleksy
Wiceprezes Zarządu

Artur Błazejak
Wiceprezes Zarządu

Wiesław Muskata
Członek Zarządu

Police, dnia 24 listopada 2025 roku