



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

Spis treści

<i>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 roku sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską</i>	4
Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
1. Informacje o Grupie Azoty	11
1.1. Opis organizacji Grupy Azoty	11
1.2. Opis zmian w organizacji Grupy Azoty	14
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	14
2.2. Założenia kontynuacji działalności	15
2.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych	19
3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające	23
3.1. Sprawozdawczość segmentów działalności	23
3.2. Analiza czynników mających wpływ na sytuację finansową	29
3.3. Testy na utratę wartości	30
3.4. Inne informacje	31
3.5. Środki pieniężne	36
3.6. Zobowiązania tytułu kredytów i pożyczek	36
3.7. Pozostałe istotne zmiany pozycji wynikowych i bilansowych	41
3.8. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje	42
3.9. Transakcje z podmiotami powiązanymi	42
3.10. Zobowiązania inwestycyjne	43
3.11. Szacunki księgowe i założenia	43
3.12. Dywidenda	43
3.13. Sezonowość	43
3.14. Wpływ wojny w Ukrainie	44
3.15. Informacje dotyczące sankcji	44
3.16. Zdarzenia po dniu bilansowym	45
<i>Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 roku sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską</i>	50
Wybrane dane finansowe	51
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	52
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	53
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	54
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	55
Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	56
1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	56
1.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	56
1.2. Założenia kontynuacji działalności	56
1.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych	61
2. Informacje objaśniające	64
2.1. Testy na utratę wartości	64
2.2. Wpływ wojny w Ukrainie	64
2.3. Informacje dotyczące sankcji	64
<i>Komentarz Zarządu spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna do wyników za III kwartał 2025 roku</i>	65
1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty	66
1.1. Organizacja oraz struktura	66
1.2. Obszary działalności	70

1.3.Charakterystyka podstawowych produktów	71
2. Sytuacja finansowa i majątkowa	76
2.1.Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Azoty	76
2.2.Otoczenie rynkowe	77
2.3.Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	93
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe	93
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów	94
2.3.3. Aktywa i pasywa	96
2.3.4. Wskaźniki finansowe.....	97
2.4.Płynność finansowa	98
2.5.Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	99
2.6.Rodzaj oraz kwoty nietypowych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.....	100
2.7.Realizacja głównych inwestycji	100
2.8.Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego	102
3. Pozostałe informacje	111
3.1.Inne istotne zdarzenia.....	111
3.2.Umowy znaczące	115
3.3.Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje	120
3.4.Akcjonariat.....	121
3.5.Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące	122
3.6.Skład organów zarządzających i nadzorujących	122
4. Informacje uzupełniające	131



Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Grupa Azoty
za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 roku
sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość
finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	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>	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>
Przychody ze sprzedaży	10 034 837	9 828 196	2 368 662	2 284 458
Strata na działalności operacyjnej	(534 228)	(926 901)	(126 101)	(215 448)
Strata przed opodatkowaniem	(1 017 965)	(1 073 340)	(240 284)	(249 486)
Strata netto	(1 027 455)	(974 837)	(242 524)	(226 590)
Całkowity dochód za okres	(1 042 748)	(1 042 147)	(246 134)	(242 236)
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata netto na jedną akcję zwykłą (zł)	(9,58)	(9,22)	(2,26)	(2,14)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 435 335	4 319 825	1 282 978	1 004 097
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(366 032)	(858 152)	(86 400)	(199 468)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 935 080)	(3 791 858)	(1 164 896)	(881 377)
Przepływy pieniężne netto, razem	134 223	(330 185)	31 683	(76 748)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	692 813	1 012 355	163 534	235 311
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	826 130	678 186	195 003	157 637
	Na dzień 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>	Na dzień 30.09.2025 <i>Niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Aktywa trwałe	17 812 046	18 126 429	4 172 221	4 242 085
Aktywa obrotowe	5 703 939	6 035 501	1 336 067	1 412 474
Zobowiązania długoterminowe	3 146 706	3 078 121	737 072	720 365
Zobowiązania krótkoterminowe	16 121 390	15 793 172	3 776 209	3 696 038
Kapitał własny	4 247 889	5 290 637	995 008	1 238 155
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	116 176	116 072
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	374 682	452 631	87 764	105 928

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane*</i>	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>
Zyski i straty				
Przychody ze sprzedaży	10 034 837	9 828 196	2 894 444	3 085 251
Koszt wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(9 453 826)	(9 187 489)	(2 708 935)	(2 911 772)
Zysk brutto ze sprzedaży	581 011	640 707	185 509	173 479
Koszty sprzedaży	(804 886)	(798 611)	(248 463)	(258 212)
Koszty ogólnego zarządu	(696 961)	(784 142)	(233 262)	(256 516)
Pozostałe przychody operacyjne	1 384 806	80 769	1 073 692	29 805
Pozostałe koszty operacyjne	(998 198)	(65 624)	(672 058)	(18 304)
(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej	(534 228)	(926 901)	105 418	(329 748)
Przychody finansowe	308 573	99 458	(15 679)	77 745
Koszty finansowe	(812 763)	(267 003)	(237 807)	(23 090)
(Koszty)/ Przychody finansowe netto	(504 190)	(167 545)	(253 486)	54 655
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	20 453	21 106	7 246	7 207
Strata przed opodatkowaniem	(1 017 965)	(1 073 340)	(140 822)	(267 886)
Podatek dochodowy	(9 490)	98 503	(8 947)	41 444
Strata netto	(1 027 455)	(974 837)	(149 769)	(226 442)
Inne całkowite dochody				
(Straty)/Zyski aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(10 088)	5 329	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat	1 929	(1 181)	-	-
Pozycje, które nie będą rekasyfikowane do zysków i strat	(8 159)	4 148	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	483	(27 238)	(3 464)	(37 103)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	(7 217)	(42 680)	9 709	(22 367)
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat	(400)	(1 540)	658	(648)
Pozycje, które są lub będą rekasyfikowane do zysków i strat	(7 134)	(71 458)	6 903	(60 118)
Suma innych całkowitych dochodów	(15 293)	(67 310)	6 903	(60 118)
Całkowity dochód za okres	(1 042 748)	(1 042 147)	(142 866)	(286 560)
(Strata)/Zysk netto przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(950 116)	(914 720)	(147 013)	(235 749)
Udziałowców niesprawujących kontroli	(77 339)	(60 117)	(2 756)	9 307
Całkowity dochód za okres przypadający dla:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(964 799)	(974 811)	(140 111)	(287 716)
Udziałowców niesprawujących kontroli	(77 949)	(67 336)	(2 755)	1 156
Strata netto na jedną akcję:				
Podstawowy(zł)	(9,58)	(9,22)	(1,48)	(2,38)
Rozwodniony(zł)	(9,58)	(9,22)	(1,48)	(2,38)

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe		14 914 405	15 329 761
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		756 035	749 948
Nieruchomości inwestycyjne		71 623	73 543
Wartości niematerialne		980 244	985 234
Wartość firmy		277 739	277 986
Udziały i akcje		10 177	10 176
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		98 586	98 356
Pozostałe aktywa finansowe		2 943	2 925
Pozostałe należności		161 281	83 569
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		539 013	514 931
Aktywa trwałe razem		17 812 046	18 126 429
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy		2 032 829	2 343 792
Prawa majątkowe	3.7	956 079	1 553 939
Pochodne instrumenty finansowe		44	266
Pozostałe aktywa finansowe		2 015	-
Należności z tytułu podatku dochodowego		10 870	20 784
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		1 851 612	1 383 319
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.5	826 130	692 813
Pozostałe aktywa		16 147	18 349
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży		8 213	22 239
Aktywa obrotowe razem		5 703 939	6 035 501
AKTYWA RAZEM		23 515 985	24 161 930

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

	Nota	Na dzień 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał zakładowy		495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		431 255	817 964
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających		187 728	187 584
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych		(62 064)	(54 883)
Pozostałe kapitały rezerwowe		(17 700)	(17 700)
Zyski zatrzymane		2 838 011	3 409 064
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		3 873 207	4 838 006
Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli		374 682	452 631
Kapitał własny razem		4 247 889	5 290 637
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3.6	707 604	698 624
Zobowiązania z tytułu leasingu		396 949	379 352
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.7	831 807	803 499
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		402 002	403 555
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3.7	68 181	42 490
Rezerwy		250 220	247 382
Dotacje	3.7	221 287	225 375
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		268 656	277 844
Zobowiązania długoterminowe razem		3 146 706	3 078 121
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3.6	7 765 875	7 609 191
Pochodne instrumenty finansowe		-	182
Zobowiązania z tytułu leasingu		59 483	66 439
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.7	2 927 844	2 614 483
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		25 237	30 748
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		22 469	32 130
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3.7	4 961 173	5 318 258
Rezerwy		71 171	91 434
Dotacje	3.7	285 499	28 170
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami dostępnymi do sprzedaży		2 639	2 137
Zobowiązania krótkoterminowe razem		16 121 390	15 793 172
Zobowiązania razem		19 268 096	18 871 293
PASYWA RAZEM		23 515 985	24 161 930

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niesprawujących kontroli	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	495 977	817 964	187 584	(54 883)	(17 700)	3 409 064	4 838 006	452 631	5 290 637
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>									
Strata netto	-	-	-	-	-	(950 116)	(950 116)	(77 339)	(1 027 455)
Inne całkowite dochody	-	-	144	(7 181)	-	(7 646)	(14 683)	(610)	(15 293)
Całkowity dochód za okres	-	-	144	(7 181)	-	(957 762)	(964 799)	(77 949)	(1 042 748)
Pokrycie straty za rok 2024	-	(386 709)	-	-	-	386 709	-	-	-
Stan na 30 września 2025 roku (niebadane)	495 977	431 255	187 728	(62 064)	(17 700)	2 838 011	3 873 207	374 682	4 247 889
Stan na 1 stycznia 2024 roku	495 977	2 418 270	243 830	(9 483)	(17 700)	2 820 560	5 951 454	516 835	6 468 289
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>									
Strata netto	-	-	-	-	-	(914 720)	(914 720)	(60 117)	(974 837)
Inne całkowite dochody	-	-	(21 648)	(42 640)	-	4 197	(60 091)	(7 219)	(67 310)
Całkowity dochód za okres	-	-	(21 648)	(42 640)	-	(910 523)	(974 811)	(67 336)	(1 042 147)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(655)	(655)
Pokrycie straty za rok 2023	-	(1 600 306)	-	-	-	1 600 306	-	-	-
Stan na 30 września 2024 roku (niebadane)	495 977	817 964	222 182	(52 123)	(17 700)	3 510 343	4 976 643	448 844	5 425 487

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Strata przed opodatkowaniem	(1 017 965)	(1 073 340)
Amortyzacja	828 496	624 466
Utworzenie) odpisów aktualizujących	17 973	2 257
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	(35 635)	(942)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metoda praw własności	(20 453)	(21 106)
Odsetki, różnice kursowe	289 327	267 208
Dywidendy	(10)	(4)
Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych	47 544	166 796
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(276 787)	(288 625)
Zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	901 064	841 788
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	4 508 320	3 622 431
(Zmniejszenie)/Zwiększenie stanu rezerw	(1 870)	1 674
Zmniejszenie stanu świadczeń pracowniczych	(16 787)	(20 321)
Zwiększenie stanu dotacji	249 371	186 736
Inne korekty	4 930	(5 795)
(Zapłacony)/Zwrócony podatek dochodowy	(42 183)	16 602
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 435 335	4 319 825
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	55 410	4 647
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(420 537)	(863 144)
Otrzymane dywidendy	-	4
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	1 997
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(905)	(1 656)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(366 032)	(858 152)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone	-	(655)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	518 484	1 338 385
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(285 478)	(5 288)
Odsetki zapłacone	(304 334)	(423 782)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(68 273)	(60 832)
Spłata faktoringu odwrotnego	(4 759 206)	(4 516 697)
Pozostałe wydatki finansowe	(36 273)	(122 989)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 935 080)	(3 791 858)
Przepływy pieniężne netto, razem	134 223	(330 185)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	692 813	1 012 355
Wpływ zmian kursów walut	(906)	(3 984)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	826 130	678 186
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	478 158	-

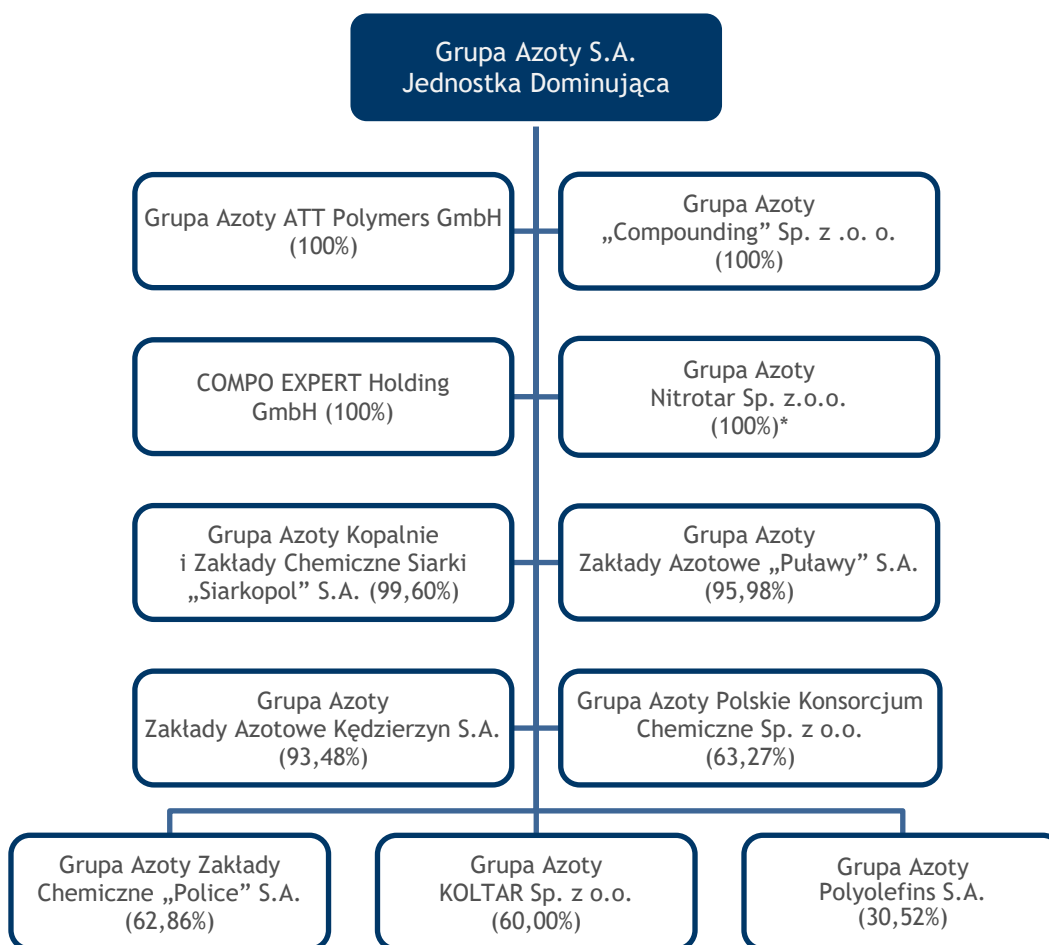
Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Grupie Azoty

1.1. Opis organizacji Grupy Azoty

Na dzień 30 września 2025 roku Grupę Kapitałową Grupa Azoty („Grupa Azoty”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) tworzyły: Grupa Azoty Spółka Akcyjna - Jednostka Dominująca („Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „GASA”), spółki bezpośrednio zależne oraz spółki pośrednio zależne. Spółki bezpośrednio zależne wymieniono na poniższym schemacie.



*wcześniej Grupa Azoty Energia Sp. z o.o.

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

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

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

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

Poniżej zaprezentowano szczegółowy schemat organizacyjny Grupa Azoty.

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
1.	Grupa Azoty S.A.	Jednostka Dominująca		495 977 tys. zł	Jednostka Dominująca
2.	COMPO EXPERT Holding GmbH (dalej: „COMPO EXPERT”)	GASA	100%	25 tys. EUR	Pełna
3.	Grupa Azoty ATT Polymers GmbH (dalej „ATT Polymers”)	GASA	100%	9 000 tys. EUR	Pełna
4.	Grupa Azoty „Compounding” Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty COMPOUNDING”)	GASA	100%	72 008 tys. zł	Pełna
5.	Grupa Azoty Nitrotar Spółka z o.o. (dalej: „Grupa Azoty NITROTAR”) wcześniej Grupa Azoty Energia Spółka z o.o.	GASA	100%	1 000 tys. zł	Pełna
6.	Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki „Siarkopol” S.A. (dalej: „Grupa Azoty SIARKOPOL”)	GASA	99,60%	60 620 tys. zł	Pełna
7.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej: „Grupa Azoty PUŁAWY”)	GASA	95,98%	191 150 tys. zł	Pełna
8.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A. (dalej: „Grupa Azoty KĘDZIERZYN”)	GASA	93,48%	285 064 tys. zł	Pełna
9.	Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty PKCh”)	GASA Grupa Azoty KĘDZIERZYN	63,27% 36,73%	85 631 tys. zł	Pełna
10.	Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (dalej: „Grupa Azoty POLICE”)	GASA	62,86%	1 241 758 tys. zł	Pełna
11.	Grupa Azoty KOLTAR Sp. z o.o. (dalej: „Grupa Azoty KOLTAR”)	GASA Grupa Azoty KĘDZIERZYN Grupa Azoty PUŁAWY	60,00% 20,00% 20,00%	54 600 tys. zł	Pełna
12.	Grupa Azoty Polyolefins Spółka Akcyjna S.A. (dalej „Grupa Azoty POLYOLEFINS”)	GASA Grupa Azoty POLICE	30,52% 34,41%	922 968 tys. zł	Pełna
13.	„Agrochem Puławy” Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	100,00%	68 639 tys. zł	Pełna
14.	SCF Natural Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	100,00%	15 001 tys. zł	Pełna
15.	Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	99,19%	59 003 tys. zł	Pełna
16.	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	Grupa Azoty PUŁAWY	96,48%	94 700 tys. zł	Pełna
17.	STO-ZAP Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	96,15%	1 117 tys. zł	Nie konsolidowana
18.	Remzap Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	97,17%	3 528 tys. zł	Pełna
19.	Prozap Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY Grupa Azoty POLICE	78,86% 7,35%	892 tys. zł	Pełna
20.	Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	Grupa Azoty PUŁAWY	50,00%	19 500 tys. zł	Metoda praw własności
21.	Grupa Azoty „Transtech” Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	100,00%	9 783 tys. zł	Pełna
22.	Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	100,00%	21 426 tys. zł	Pełna
23.	Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji	Grupa Azoty POLICE	99,99%	132 000 tys. XOF	Pełna
24.	Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	99,91%	32 642 tys. zł	Pełna
25.	„Budchem” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Grupa Azoty POLICE	48,96%	1 201 tys. zł	Nie podlega

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
26.	Kemipol Sp. z o.o.	Grupa Azoty POLICE	33,99%	3 445 tys. zł	Metoda praw własności
27.	ZAKSA S.A.	Grupa Azoty KĘDZIERZYN	92,45%	6 000 tys. zł	Pełna
28.	Grupa Azoty Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o. (dalej „Grupa Azoty JRCH”)	Grupa Azoty PKCH	100,00%	21 749 tys. zł	Pełna
29.	Grupa Azoty Prorem Sp. z o.o. (dalej „Grupa Azoty PROREM”)	Grupa Azoty PKCH	100,00%	11 567 tys. zł	Pełna
30.	Grupa Azoty Automatyka Sp. z o.o.	Grupa Azoty PKCH	77,86%	4 654 tys. zł	Pełna
31.	Ekotar Sp. z o.o.	Grupa Azoty JRCH	12,00%	500 tys. zł	Nie podlega
		Grupa Azoty PROREM	12,00%		
32.	COMPO EXPERT International GmbH (dalej „COMPO EXPERT International”)	COMPO EXPERT	100,00%	25 tys. EUR	Pełna
33.	COMPO EXPERT GmbH	COMPO EXPERT International	100,00%	25 tys. EUR	Pełna
34.	COMPO EXPERT Italia S.r.l	COMPO EXPERT International	100,00%	10 tys. EUR	Pełna
35.	COMPO EXPERT Spain S.L.	COMPO EXPERT International	100,00%	3 tys. EUR	Pełna
36.	COMPO EXPERT Portugal, Unipessoal Lda.	COMPO EXPERT International	100,00%	2 tys. EUR	Pełna
37.	COMPO EXPERT France SAS	COMPO EXPERT International	100,00%	524 tys. EUR	Pełna
38.	COMPO EXPERT Polska Sp. z o.o.	COMPO EXPERT International	100,00%	6 tys. PLN	Pełna
39.	COMPO EXPERT Hellas S.A.	COMPO EXPERT International	100,00%	60 tys. EUR	Pełna
40.	COMPO EXPERT UK Ltd.	COMPO EXPERT International	100,00%	1 GBP	Pełna
41.	COMPO EXPERT Techn. (Shenzhen) Co. Ltd.	COMPO EXPERT International	100,00%	2 810 tys. CNY	Pełna
42.	COMPO EXPERT Asia Pacific Sdn. Bhd.	COMPO EXPERT International	100,00%	500 tys. MYR	Pełna
43.	COMPO EXPERT USA&CANADA Inc.	COMPO EXPERT International	100,00%	1 USD	Pełna
44.	COMPO EXPERT Brasil Fertilizantes Ltda. ¹⁾	COMPO EXPERT International	99,99%	26 199 tys. BRL	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,000003 %		
45.	COMPO EXPERT Chile Fertilizantes Ltda. ²⁾	COMPO EXPERT International	99,99%	1 528 560 tys. CLP	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,01%		
46.	COMPO EXPERT India Private Limited	COMPO EXPERT International	99,99%	2 500 tys. INR	Pełna
47.	COMPO EXPERT Benelux N.V.	COMPO EXPERT International	99,99%	7 965 tys. EUR	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,0103%		
48.	COMPO EXPERT Mexico S.A. de C.V.	COMPO EXPERT International	99,99%	100 tys. MXN	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,000311 %		
49.	COMPO EXPERT Peru SRL	COMPO EXPERT International	99,99%	400 tys. PEN	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	0,01%		
50.	COMPO EXPERT Egypt LLC	COMPO EXPERT International	99,90%	100 tys. EGP	Pełna

Nazwa jednostki		Jednostka posiadające udziały	Udział spółek	Wysokość kapitału zakładowego	Metoda konsolidacji
		COMPO EXPERT GmbH	0,1%		
51.	COMPO EXPERT Turkey Tarim Sanai ve Ticaret Ltd. Şirketi ⁽⁶⁾	COMPO EXPERT International	96,17%	264 375 TRY	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	3,83%		
52.	COMPO EXPERT Argentina SRL	COMPO EXPERT International	89,99%	41 199 tys. ARS	Pełna
		COMPO EXPERT GmbH	10,000024 %		
53.	COMPO EXPERT South Africa (Pty) Ltd.	COMPO EXPERT GmbH	100,00%	100 ZAR	Pełna
54.	COMPO EXPERT Austria GmbH	COMPO EXPERT GmbH	100,00%	35 tys. EUR	Pełna

1.2. Opis zmian w organizacji Grupy Azoty

W III kwartale 2025 roku wystąpiły poniższe zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Azoty.

STO - ZAP Sp. z o.o.

W dniu 2 września 2025 roku w Spółce umorzono 40 udziałów. W związku z powyższym udział ogólnej liczby głosów Grupy Azoty PUŁAWY na Zgromadzeniu Wspólników spółki STO-ZAP Sp. z o.o. zwiększył się do 98,99%.

REMZAP Sp. z o.o.

W dniu 30 września 2025 roku w Spółce umorzono 13 udziałów. W związku z powyższym udział ogólnej liczby głosów GA Puławy na Zgromadzeniu Wspólników spółki REMZAP Sp. z o.o. zwiększył się do 97,69%.

Po dniu bilansowym dokonano umorzenia 78 udziałów wspólników pracowników REMZAP Sp. z o.o. W związku z powyższym procentowy udział głosów Grupy Azoty PUŁAWY na Zgromadzeniu Wspólników REMZAP Sp. z o.o. zwiększył się z 97,69% do 98,00%.

SCF Natural Sp. z o.o.

Od dnia 22 września 2025 roku do dnia 28 lutego 2026 roku SCF Natural Sp. z o.o. zawiesiła działalność.

Grupa Azoty SIARKOPOL

W dniu 2 października 2025 roku w rejestrze akcjonariuszy Grupa Azoty SIARKOPOL zarejestrowany został odkup przez Jednostkę Dominującą 322 szt. akcji tej spółki (nabytych na podstawie uchwały NWZ spółki z 10 kwietnia 2025 roku). W związku z tym Jednostka Dominująca posiada obecnie łącznie 6 037 929 akcji, co stanowi 99,60 % kapitału zakładowego spółki. Pakiet nabywanych akcji jest na tyle mały, iż procentowy udział Jednostki Dominującej nie uległ zmianie.

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

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 roku („Śródroczne skrócone skonsolidowanego sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okresy 3 i 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 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 Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku przygotowanym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2024 rok zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 29 kwietnia 2025 roku.

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

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

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez

Unię Europejską („MSSF UE”) zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej do publikacji dnia 24 listopada 2025 roku.

2.2. Założenia kontynuacji działalności

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Jednostki Dominującej i Grupy Azoty 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 Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

- utrzymywania się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Jednostki Dominującej i Grupy. Opis czynników oraz analizę ich wpływu przedstawiono w nocie 3.2 niniejszego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Grupa wygenerowała w okresie sprawozdawczym ujemne wyniki, w tym stratę netto (1 027 455) tys. zł, wynik EBITDA w kwocie 312 065 tys. zł,
- realizacji Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji kolejnej Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Jednostkę Dominującą i Grupę Azoty POLICE w łącznej kwocie do 50 mln EUR,
- na skutek potencjalnych naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie”) przez Instytucje Finansujące, skutkującymi postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu umowy w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Grupy Azoty.

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

Aneksowanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia 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 2025 roku został przedłużony do 29 października 2025 roku a 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 Jednostki Dominującej oczekuje po 28 listopada 2025 roku przedłużenia obowiązywania Porozumienia do momentu podpisania długoterminowej umowy stabilizacyjnej.

W okresie sprawozdawczym adekwatnie do w/w Porozumienia Stabilizującego spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS S.A. podpisywała tożsame Aneksy do Umowy Stabilizacyjnej Grupy Azoty POLYOLEFINS z 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 Umowy Stabilizacyjnej do dnia 30 września 2025 roku. W dniu 1 października 2025 roku Umowa Stabilizacyjna Grupy Azoty POLYOLEFINS wygasta.

Brak aktywnej Umowy Stabilizacyjnej Grupy Azoty POLYOLEFINS 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.

Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS 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 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 z tytułu gwarancji.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

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

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

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

Jednocześnie w dniu 1 sierpnia 2025 roku z dniem obowiązywania od 31 lipca 2025 roku zostało zawarte Memorandum of Understanding („MoU”) pomiędzy Spółką, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN. Celem MoU jest określenie ram współpracy pomiędzy stronami w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów należących do Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. („ZMP Police”), w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. 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 Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym poprzez kontynuację finansowania zakupu propanu udzielonego Grupie Azoty POLYOLEFINS. 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, 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 oraz optymalizację struktury aktywów w ramach Grupy Azoty.

W dniu 15 października 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN niewiążącą ofertę zakupu („Oferta”) akcji spółki zależnej Grupy Azoty POLYOLEFINS. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty POLYOLEFINS, 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 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 przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty POLYOLEFINS,
- satysfakcjonującego dla ORLEN wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS (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 niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN.

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 od 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 wymiarowanym 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 następującego korzyści:

- oszczędność na kosztach wynagrodzeń wraz z pochodnymi w kwocie 144 mln zł,
- wynik na sprzedaży aktywów nieoperacyjnych w kwocie 39 mln zł.

Przyjęcie strategii Grupy Azoty do 2030 roku

W dniu 3 listopada 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej 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 wolumenem 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 łaodem 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 Jednostki Dominującej 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, w tym emisję akcji, 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 zwracamy uwagę, że Jednostka Dominująca znajduje się w wykazie spółek o istotnym znaczeniu dla gospodarki państwa (rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2021, poz. 1782).

2.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych

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

a) Zmiany w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

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

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

b) Nowe standardy i interpretacje

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
MSSF 18 Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	MSSF 18 został opublikowany w dniu 9 kwietnia 2024 roku. Nowy standard zastąpi MSR 1 i będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Nowy standard jest wynikiem tzw. projektu podstawowych sprawozdań finansowych i ma na celu poprawę sposobu, w jaki jednostki przekazują informacje w swoich sprawozdaniach finansowych	Grupa jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
	rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później.	

c) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Dane w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy, o ile nie wskazano inaczej. Walutą funkcjonalną spółek z Grupy, z wyjątkiem spółek z nabytej Grupy COMPO EXPERT, jest polski złoty.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny pozycji wyrażonych w walutach innych niż PLN.

	30.09.2025	31.12.2024
EUR	4,2692	4,2730
USD	3,6315	4,1012
GBP	-	5,1488

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego. Przychody i koszty jednostek działających za granicą są przeliczane według średniego kursu NBP w okresie sprawozdawczym.

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane jako różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych. Jeżeli Grupa nie posiada wszystkich udziałów w jednostce działającej za granicą, proporcjonalna część różnic kursowych z przeliczenia jest ujmowana w udziałach niekontrolujących. W sytuacji, gdy kontrola, znaczący wpływ lub wspólna kontrola nad jednostką działającą za granicą zostaje utracona, skumulowana wartość różnic kursowych z przeliczenia jest ujmowana w zysku lub stracie na sprzedaży tej jednostki. Jeśli Grupa wyłącza jedynie część swoich udziałów w jednostce działającej za granicą, ale utrzymuje kontrolę nad tą jednostką, odpowiednia część skumulowanej wartości jest przypisywana do udziałów niekontrolujących.

Walutami funkcjonalnymi spółek należących do Grupy COMPO EXPERT zlokalizowanych poza strefą euro są waluty przedstawione w poniższej tabeli. Kursy te zostały przedstawione w odniesieniu do EUR.

Kraj waluty	Waluta	Średni kurs	30 września 2025 roku
Argentyna	ARS	1322,0209	1593,7419
Brazylia	BRL	6,3166	6,2445
Chile	CLP	1068,6741	1127,0300
Wielka Brytania	GBP	0,8505	0,8731
Meksyk	MXN	21,7966	21,5314
Republika Południowej Afryki	ZAR	20,2619	20,2615
Turcja	TRY	43,2953	48,7980
Chiny	CNY	8,0705	8,3558
Indie	INR	96,7268	104,2110
Malezja	MYR	4,8312	4,9386
Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	USD	1,1180	1,1741
Egipt	EGP	55,6881	56,2041
Peru	PEN	4,0316	4,0580

Dane finansowe spółek Grupy COMPO EXPERT na dzień 30 września 2025 roku przeliczone zostały na EUR według kursów, przyjętych w powyższej tabeli, stosowanych dla celów sprawozdawczości według MSSF w Niemczech, a następnie przeliczone na PLN zgodnie z obowiązującymi kursami NBP.

	Kurs bilansowy	Kurs rachunkowy
EUR	4,2692	4,2365
USD	3,6315	3,7851
XOF	0,006508	0,006448
PLN	1	1

d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz

innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości księgowej netto aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

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

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

e) Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice interpretacyjne, zarówno pomiędzy organami państwowymi, jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe wynikające z kontroli muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku decyzji organów kontrolnych.

Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy oraz KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Jednostka Dominująca wraz ze spółkami z Grupy podchodzi do wszystkich rozliczeń podatkowych z dużą starannością stosując zasadę ostrożności, w szczególności w zakresie kwalifikacji kosztów jako koszty uzyskania przychodu oraz w zakresie odliczania podatku VAT. Dodatkowe informacje przedstawiono w Nocie 7 Podatek dochodowy.

f) Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe filaru II

Ze względu na opóźnienie w Polsce implementacji unijnej dyrektywy w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego 15-procentowego poziomu opodatkowania krajowych i międzynarodowych grup kapitałowych (tzw. Dyrektywa Pillar 2), opodatkowanie w Polsce podatkiem wyrównawczym Grupy Azoty w Polsce, co do zasady, wystąpi dopiero za rok 2025. Jednocześnie Grupa nie planuje skorzystać z możliwości przewidzianej w polskich przepisach do retroaktywnego wyboru opodatkowania w Polsce tym podatkiem już za rok 2024.

Na terenie Republiki Federalnej Niemiec Dyrektywa Pillar 2 została wdrożona w terminie. Oznacza to, że już za rok 2024 w Niemczech stosowna jest zasada globalnego podatku wyrównawczego (IIR - Income Inclusion Rule) oraz zasada krajowego podatku wyrównawczego (QDMTT- Qualified Domestic Top-up Tax). Raportowanie za rok 2024 powinno nastąpić najpóźniej do 30 czerwca 2026 roku. Przeprowadzono analizy w celu oceny wpływu przepisów niemieckich na Grupę COMPO EXPERT, która prowadzi działalność w Niemczech jak i w szesnastu innych jurysdykcjach. Z uwagi na fakt, że w Polsce w stosunku do Grupy przepisy Dyrektywy Pillar 2 obowiązują od roku 2025, obowiązek stosowania zasady globalnego podatku wyrównawczego jest za rok 2024 „przejęty” przez Grupę Compo EXPERT, która będzie pełnić funkcję jednostki dominującej niższego szczebla (tzw. IPE- Intermediate Parent Entity) co oznacza, że będzie odpowiedzialna do zweryfikowania swojego statusu oraz spółek od niej zależnych w odniesieniu do podatku wyrównawczego, uwzględniając tzw. bezpieczne przystanie (tzw. Safe Harbours) w stosunku do wszystkich 17 jurysdykcji, w których prowadzi działalność. W braku możliwości zastosowania bezpiecznych przystani Grupa Compo EXPERT może potencjalnie zapłacić podatek wyrównawczy obliczony dla indywidualnej jurysdykcji zgodnie z zasadą globalnego podatku wyrównawczego lub krajowego podatku wyrównawczego.

Zgodnie z dokonanymi obliczeniami oczekuje się, że w niemal wszystkich (w tym niemieckiej i polskiej) jurysdykcjach Grupa COMPO EXPERT będzie uprawniona do zastosowania bezpiecznych przystani za rok 2024 (co powinno być odnotowane w raportowaniu dla celów podatku wyrównawczego). W odniesieniu do jednej jurysdykcji kwestia zastosowania bezpiecznej przystani nie jest jeszcze na obecną chwilę przesądzona. Gdyby jednak ostatecznie nie było możliwe zastosowanie mechanizmu bezpiecznej przystani dla tej jurysdykcji, to ewentualny podatek pobrany wg zasady globalnego podatku wyrównawczego byłoby niematerialny z perspektywy skonsolidowanego sprawozdania Grupy Azoty.

Obecnie Grupa prowadzi analizy obejmujące wpływ reformy na opodatkowanie podatkiem wyrównawczym w Polsce. Jednostka Dominująca i Grupa planują zakończyć analizy do końca 2025 roku a stosowne ujawnienia przedstawione zostaną w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2025.

3. Wybrane dodatkowe noty i informacje objaśniające

3.1. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty operacyjne

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

Wyodrębnione segmenty operacyjne przedstawiono w tabeli poniżej.

Nazwa	Zakres
 Agro	Wytwarzanie lub sprzedaż: • produkty (nawożące/nawozowe) specjalistyczne (nawozy ciekłe dolistne i do fertygacji, biostymulanty, nawozy SRF i CRF do precyzyjnego nawożenia, nawozy NPK dedykowane), • nawozy wieloskładnikowe (NPK: Polifoski® i Amofoski®; NP: DAP; PK), • nawozy azotowe z siarką (stałe: siarczan amonu, siarczanoazotan amonu, siarczan mocznikowo-amonowy, saletrzak z siarką; ciekłe: RSM® - roztwór saletrzano-mocznikowy, roztwór mocznika i siarczanu amonu), • nawozy fosforowe, • amoniak, • kwas azotowy techniczny i stężony, • gazy techniczne.
 Tworzywa	Wytwarzanie lub sprzedaż: • kaprolaktam (półprodukt do produkcji poliamidu 6 (PA6)), • tworzywa inżynieryjne naturalne (PA6), • tworzywa modyfikowane na bazie PA6 i innych tworzyw inżynieryjnych (PA66, PPC-polipropylen, PPH, PBT- politeraftalan butylenu), • wyroby z tworzyw (rurki z PA, rurki z PE, osłonki poliamidowe), • produkcja polipropylenu realizowana przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS.
 Chemia	Wytwarzanie lub sprzedaż: • melamina, • produkty OXO (alkohole OXO, plastyfikatory), • siarka, • biel tytanowa, • siarczan żelaza, • roztwory na bazie mocznika i amoniaku.
 Energetyka	Wytwarzanie mediów energetycznych: • energia elektryczna, energia cieplna, woda, powietrze technologiczne i pomiarowe, azot na potrzeby instalacji chemicznych jak również, w mniejszym zakresie na odsprzedaż odbiorcom zewnętrznym, głównie energii elektrycznej. Segment w ramach swojej działalności obejmuje również zakup gazu ziemnego i jego dystrybucję na potrzeby technologiczne.
 Pozostałe	• Centrum Badawcze, • usługi laboratoryjne, • Wytwórnię katalizatorów (katalizator żelazowo-chromowy, katalizatory miedziowe, katalizatory żelazowe), • wynajem nieruchomości oraz • inna działalność nieprzypisana do poszczególnych segmentów.

Segmenty operacyjne

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

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	6 773 949	1 035 240	1 695 010	332 831	197 807	10 034 837
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	2 780 978	415 079	1 219 057	3 550 932	747 164	8 713 210
Przychody ze sprzedaży razem	9 554 927	1 450 319	2 914 067	3 883 763	944 971	18 748 047
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(9 718 286)	(2 053 951)	(3 067 376)	(3 911 016)	(918 254)	(19 668 883)
koszty sprzedaży(-)	(645 520)	(44 927)	(112 365)	36	(2 110)	(804 886)
koszty ogólnego zarządu(-)	(393 597)	(137 041)	(85 985)	(22 597)	(57 741)	(696 961)
Pozostałe przychody operacyjne	44 932	962 853	9 449	289 743	77 829	1 384 806
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(28 062)	(672 894)	(11 837)	(248 752)	(36 653)	(998 198)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(146 489)	(313 673)	(155 697)	13 738	67 893	(534 228)
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	308 573
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(812 763)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	20 453
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(1 017 965)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(9 490)
Strata netto	-	-	-	-	-	(1 027 455)
EBIT	(146 489)	(313 673)	(155 697)	13 738	67 893	(534 228)
Amortyzacja	331 325	220 823	59 693	108 106	108 549	828 496
Odpisy aktualizujące	7 556	(1 162)	8 418	167	2 818	17 797
EBITDA	192 392	(94 012)	(87 586)	122 011	179 260	312 065

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

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	5 885 257	1 572 950	1 828 957	342 460	198 572	9 828 196
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	2 576 125	452 355	930 633	3 500 331	812 517	8 271 961
Przychody ze sprzedaży razem	8 461 382	2 025 305	2 759 590	3 842 791	1 011 089	18 100 157
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(8 936 452)	(2 244 268)	(3 011 342)	(3 841 835)	(1 008 306)	(19 042 203)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	<i>(628 879)</i>	<i>(63 911)</i>	<i>(103 500)</i>	<i>(292)</i>	<i>(2 029)</i>	<i>(798 611)</i>
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	<i>(386 849)</i>	<i>(196 952)</i>	<i>(118 208)</i>	<i>(31 488)</i>	<i>(50 645)</i>	<i>(784 142)</i>
Pozostałe przychody operacyjne	11 857	1 877	4 453	14 424	48 158	80 769
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(5 463)	(9 262)	(1 947)	(15 465)	(33 487)	(65 624)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(468 676)	(226 348)	(249 246)	(85)	17 454	(926 901)
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	99 458
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(267 003)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	21 106
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(1 073 340)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	98 503
Zysk netto	-	-	-	-	-	(974 837)
EBIT	(468 676)	(226 348)	(249 246)	(85)	17 454	(926 901)
Amortyzacja	313 334	43 829	59 397	96 804	111 102	624 466
Odpisy aktualizujące	303	363	(77)	1 037	1 875	3 501
EBITDA	(155 039)	(182 156)	(189 926)	97 756	130 431	(298 934)

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

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 950 178	250 964	507 975	121 191	64 136	2 894 444
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	806 318	143 099	315 693	1 104 562	235 990	2 605 662
Przychody ze sprzedaży razem	2 756 496	394 063	823 668	1 225 753	300 126	5 500 106
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(2 818 853)	(589 226)	(853 885)	(1 238 642)	(295 716)	(5 796 322)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	(200 494)	(12 553)	(34 919)	63	(560)	(248 463)
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	(131 791)	(45 011)	(28 213)	(6 115)	(22 132)	(233 262)
Pozostałe przychody operacyjne	34 254	959 064	6 871	27 068	46 435	1 073 692
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(7 501)	(640 292)	(9 465)	(2 138)	(12 662)	(672 058)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(35 604)	123 609	(32 811)	12 041	38 183	105 418
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	(15 679)
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(237 807)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	7 246
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(140 822)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	(8 947)
Strata netto	-	-	-	-	-	(149 769)
EBIT	(35 604)	123 609	(32 811)	12 041	38 183	105 418
Amortyzacja	108 550	73 815	18 874	36 187	36 709	274 135
Odpisy aktualizujące	-	-	8 418	-	2 914	11 332
EBITDA	72 949	197 424	(5 519)	48 228	77 806	390 885

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

	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Przychody ze sprzedaży zewnętrzne	1 841 918	528 583	552 477	101 892	60 381	3 085 251
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	900 247	172 236	328 998	1 263 876	267 600	2 932 957
Przychody ze sprzedaży razem	2 742 165	700 819	881 475	1 365 768	327 981	6 018 208
Koszty operacyjne, w tym:(-)	(2 928 465)	(796 241)	(939 809)	(1 370 955)	(323 987)	(6 359 457)
<i>koszty sprzedaży(-)</i>	<i>(196 678)</i>	<i>(24 096)</i>	<i>(36 806)</i>	<i>(81)</i>	<i>(551)</i>	<i>(258 212)</i>
<i>koszty ogólnego zarządu(-)</i>	<i>(133 807)</i>	<i>(63 927)</i>	<i>(32 074)</i>	<i>(11 339)</i>	<i>(15 369)</i>	<i>(256 516)</i>
Pozostałe przychody operacyjne	4 946	1 083	1 598	6 165	16 013	29 805
Pozostałe koszty operacyjne(-)	(2 908)	(5 254)	(1 013)	(2 466)	(6 663)	(18 304)
Wynik segmentu na działalności operacyjnej EBIT	(184 262)	(99 593)	(57 749)	(1 488)	13 344	(329 748)
Przychody finansowe	-	-	-	-	-	77 745
Koszty finansowe(-)	-	-	-	-	-	(23 090)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	7 207
Strata przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(267 886)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	41 444
Strata netto	-	-	-	-	-	(226 442)
EBIT	(184 262)	(99 593)	(57 749)	(1 488)	13 344	(329 748)
Amortyzacja	103 580	15 242	20 282	32 900	36 447	208 451
Odpisy aktualizujące	1	(358)	175	1 017	90	925
EBITDA	(80 681)	(84 709)	(37 292)	32 429	49 881	(120 372)

Aktywa i zobowiązania segmentów

Na dzień 30 września 2025 roku (<i>niebadane</i>)	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	8 342 287	7 832 616	1 197 164	2 910 759	1 020 081	21 302 907
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	-	2 114 492
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	98 586
Aktywa ogółem	8 342 287	7 832 616	1 197 164	2 910 759	1 020 081	23 515 985
Zobowiązania segmentu	3 731 075	7 580 238	328 679	2 606 587	468 238	14 714 817
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 553 279
Zobowiązania ogółem	3 731 075	7 580 238	328 679	2 606 587	468 238	19 268 096

Na dzień 31 grudnia 2024 roku (<i>badane</i>)	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe	Ogółem
Aktywa segmentu	8 444 759	7 429 242	1 247 997	3 347 721	1 184 441	21 654 160
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	-	2 409 414
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	98 356
Aktywa ogółem	8 444 759	7 429 242	1 247 997	3 347 721	1 184 441	24 161 930
Zobowiązania segmentu	3 604 063	6 707 991	382 472	2 915 556	645 011	14 255 093
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-	-	-	4 616 200
Zobowiązania ogółem	3 604 063	6 907 991	382 472	2 915 556	645 011	18 871 293

Obszary geograficzne

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

Przychody

	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>
Polska	5 173 799	5 024 605	1 582 493	1 624 417
Niemcy	846 341	898 603	231 128	280 758
Pozostałe kraje Unii Europejskiej	1 956 823	2 167 398	489 931	558 558
Pozostałe kraje Europy	989 255	803 740	271 200	269 595
Kraje Azji	242 655	269 776	58 136	77 967
Kraje Ameryki Południowej	337 905	247 836	117 835	113 792
Pozostałe kraje	488 059	416 238	143 721	160 164
	10 034 837	9 828 196	2 894 444	3 085 251

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

3.2. Analiza czynników mających wpływ na sytuację finansową

Wyniki finansowe

W okresie 9 miesięcy 2025 roku Grupa Azoty wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 10 035 mln zł i wynik EBITDA w wysokości 312 mln zł, przy marży EBITDA 3,1%.

Dodatnią rentowność na poziomie EBITDA uzyskano w Segmencie Agro, a w pozostałych kluczowych segmentach rentowność była ujemna. Istotny negatywny wpływ na uzyskane wyniki miał w dużej mierze import produktów z Rosji i Białorusi, natomiast w przyszłości wpływ tego czynnika powinien zostać ograniczony dzięki wprowadzanym w UE mechanizmom ochronnym.

W 2025 roku sytuacja surowcowa Grupy była pod wpływem znaczącego wzrostu cen gazu ziemnego, którego notowania były o 22% wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Obniżeniu uległy jednostkowe koszty zużycia energii elektrycznej i węgla.

Najważniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy Azoty w 2025 roku w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku w kluczowych segmentach:

Segment Agro

W Segmencie Agro w okresie 9 miesięcy 2025 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego głównymi determinantami wyników były: istotny wzrost wolumenów produkcji i sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście cen produktów i znaczącym wzroście cen gazu ziemnego.

Kluczowy wpływ na sytuację i wyniki segmentu Agro i pozostałych europejskich producentów miał natężony import nawozów z kierunków wschodnich. Wprowadzone od 1 lipca 2025 roku podwyższenie cel na nawozy azotowe i wieloskładnikowe importowane z Rosji i z Białorusi nie przyczyniło się do istotnych zmian w rynkowej strukturze popytowo-podażowej. Intensyfikacja działań sprzedażowych i wzbogacenie portfolio produktowego Grupy Azoty przyniosła wymierne korzyści w postaci wzrostu wolumenu sprzedaży, łącznie o 10% r/r, a w przypadku nawozów azotowych o 13% r/r.

W 2025 ceny gazu charakteryzowały się mniejszą zmiennością niż w poprzednich okresach i pozostawały w trendzie spadkowym. Średnie notowania spot dla indeksu TTF w 2025 roku ukształtowały się na poziomie 38,3 EUR/MWh i były wyższe o 22% w stosunku do 2024 roku. Niższe r/r były jednostkowe koszty zużycia fosforu czy soli potasowej. Dodatkowo pozytywny wpływ na wyniki miały niższe koszty jednostkowe zużycia energii elektrycznej i węgla. Ceny produktów nawozowych Grupy były wyższe r/r.

Wypracowana w 2025 roku marża EBITDA Segmentu Agro ukształtowała się na poziomie 2,8% i była wyższa o 5,4 pp. względem analogicznego okresu roku poprzedniego.

Segment Chemia

Wyniki segmentu w raportowanym okresie determinowane były napiętą sytuacją geopolityczną, związaną w szczególności z procesem negocjacji celnych pomiędzy USA i resztą świata, co miało wpływ na nastroje rynkowe, warunki prowadzenia biznesu i opóźnienie powrotu światowej gospodarki na ścieżkę wzrostu. Popyt na chemikalia pozostawał ograniczony, przy dobrej dostępności rynkowej produktów rynku. Ceny większości produktów segmentu były wyższe r/r, wzrost odnotowano w przypadku mocznika na cele techniczne (jeden z kluczowych produktów segmentu), NOx, bieli tytanowej, a przede wszystkim siarki, której notowania w reakcji na wzrost popytu wzrosły o ok. 85%. Spadek wolumenów sprzedaży dotyczył prawie całego segmentu, za wyjątkiem NOx, aldehydów oraz siarki. Jednostkowe koszty zużycia surowców, w tym propylenu i kwasu tereftalowego, były niższe r/r, przy jednoczesnym wzroście cen gazu r/r.

Ze względu na utrzymującą się trudną sytuację popytowo-podażową w analizowanym okresie, Grupa Azoty PUŁAWY nie produkowała melaminy.

Wypracowana w 2025 roku marża EBITDA Segmentu Chemia ukształtowała się na poziomie minus 5,1% i mimo negatywnego wyniku była lepsza o 5,3 pp. względem analogicznego okresu roku poprzedniego.

Segment Tworzywa

W Segmencie Tworzywa w 2025 roku odnotowano r/r spadek wolumenów sprzedaży zarówno w obszarze poliamidu, jak i polipropylenu, a także spadek cen produktów. Ceny surowców (fenol, kaprolaktam) również odnotowały spadek.

W analizowanym okresie popyt w większości branż konsumujących poliamid i polipropylen pozostawał na stabilnym, ale niskim poziomie. W trakcie roku zapotrzebowanie uległo dalszemu osłabieniu. W całym okresie w Europie dostępne były atrakcyjne cenowo polimery i półprodukty oraz wyroby gotowe na bazie PA6 pochodzenia azjatyckiego. Rosnąca różnica cen europejskich w stosunku do azjatyckich motywowała importerów do zwiększenia aktywności.

Ze względu na sytuację rynkową, w 2025 roku Grupa Azoty Puławy nie wznowiła produkcji kaprolaktamu.

Wypracowana w 2025 roku marża EBITDA Segmentu Tworzywa ukształtowała się na poziomie minus 9,1% i była wyższa o 2,5 pp. względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Wpływ na wyniki segmentu miała także spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS, szczegółowe informacje przedstawiono w pkt 3.7.

Płynność finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Azoty wskazuje na ryzyka związane z utrzymaniem zdolności płatniczej oraz kredytowej, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również do pozostałych wiodących spółek Grupy. Tym niemniej, wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych były w III kwartale 2025 roku realizowane terminowo, z uwzględnieniem zawieszenia spłat rat kapitałowych, których terminy przypadają w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego, zawartego przez Grupę Azoty z Instytucjami Finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku, z późniejszymi umowami zmieniającymi, wydłużającymi okres jego obowiązywania do 28 listopada 2025 roku. Odrębnymi porozumieniami wydłużono okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („EBI”), którego okres obowiązywania przedłużony został również do 28 listopada 2025 roku.

Grupa Azoty zarządza płynnością finansową poprzez utrzymywanie poziomu nadwyżek środków pieniężnych i wolnych limitów kredytowych, cash-poolingowych oraz limitów Umowy o Finansowanie Wewnętrzne, służących m.in. ich efektywnej redystrybucji w ramach Grupy. Grupa posiada możliwość odraczania płatności zobowiązań wobec dostawców i usługodawców na podstawie zawartych umów faktoringu odwrotnego w łącznej wysokości 2 371 mln zł, z czego na dzień 30 września 2025 roku dysponowała wolnymi limitami w łącznej wysokości 77 mln zł.

Grupa Azoty posiada również możliwość finansowania wierzytelności wobec kontrahentów dzięki zawartym, wraz ze spółkami Grupy, umowom faktoringu wierzytelności do kwoty 963 mln zł, z czego na dzień 30 września 2025 roku dysponowała wolnymi limitami w kwocie 689 mln zł. Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje wpływ na Grupę i otoczenie gospodarcze wojny w Ukrainie oraz wynikających z niej cen gazu oraz innych surowców energetycznych.

3.3. Testy na utratę wartości

Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiły dwie przesłanki wymienione w par. 12 MSR 36 Utrata wartości aktywów, tj. wartość bilansowa aktywów netto Jednostki Dominującej była wyższa od jej kapitalizacji rynkowej, a także w ciągu raportowanego okresu utrzymywały się niekorzystne zmiany o charakterze rynkowym, związane ze spadkiem popytu na produkty Grupy Azoty i skutkujące brakiem istotnej poprawy wyników finansowych.

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

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że:

- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zmniejszeniu z 5,87% na koniec 2024 roku do 5,47% na koniec września 2025 roku, w przypadku rentowności 10-letnich obligacji niemieckich rentowność zwiększyła się z 2,36% do 2,71%, a rentowność 10-letnich obligacji Strefy EURO zwiększyła się z 2,74% (i z 3,11% na koniec czerwca 2025 roku) do 3,15%. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, zmianie uległ również średni ważony koszt kapitału dla Grupy Azoty, co przekłada się na wzrost wartości odzyskiwalnej zdecydowanej większości ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- na dzień bilansowy przyjęta strategia oraz kluczowe założenia nie uległy znaczącym zmianom,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP w ramach spółek Grupy oraz wartość majątku poszczególnych OWŚP nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2024 roku,

- osiągnięte wyniki na poziomie EBITDA w okresie 9 miesięcy 2025 roku dla testowanych OWŚP odbiegały zarówno dodatnio, jak i ujemnie od wyników za ten okres ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe do końca grudnia 2025 roku odbiegały zarówno dodatnio, jak i ujemnie od wyników za ten okres ujętych w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku. Jednocześnie dla wszystkich OWŚP Grupy negatywne odchylenia prognoz od planu są niższe niż skorygowane, w oparciu o wyznaczony na dzień bilansowy średni ważony koszt kapitału, nadwyżki wartości odzyskiwalnych nad wartościami księgowymi majątku uzyskanymi w uprzednio przeprowadzonych testach,
- w przypadku Grupy Azoty POLYOLEFINS odnotowano wzrost rentowności 10-letnich obligacji Strefy EURO z 3,11% na koniec czerwca 2025 roku do 3,15% na koniec września 2025 roku, a także dodatnie odchylenie prognozowanych szacunkowych wyników finansowych do końca grudnia 2025 roku od wyników za ten okres ujętych w teście sporządzonym na dzień 30 czerwca 2025 roku.

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości i ich wyników zamieszczono w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku w punkcie 6 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a w przypadku Grupy Azoty POLYOLEFINS w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

3.4. Inne informacje

Kontynuacja rozmów z instytucjami Finansującymi

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

Aneksowanie Porozumienia Stabilizującego zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego z dnia 2 lutego 2024 roku. Podpisany Aneks w dniu 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 a następnie w tej dacie okres ich obowiązywania został wydłużony do 28 listopada 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

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

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

Zakończenie współpracy w zakresie potencjalnej integracji kapitałowej spółki Zespół Elektrowni Wodnych Niedzica S.A.

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

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

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

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

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

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

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

W odpowiedzi na powyższe Grupa Azoty PUŁAWY w dniu 06 grudnia 2024 roku przedłożyła gwarancję bankową udzieloną na wniosek Grupy Azoty PUŁAWY na rzecz wykonawcy, na kwotę 2,3 miliona złotych jako zabezpieczenie terminowej zapłaty umówionego wynagrodzenia za pozostałe roboty budowlane objęte kontraktem. W ocenie Grupy Azoty PUŁAWY żądanie wykonawcy udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte kontraktem we wskazanej przez niego wysokości jest bezzasadne. Grupa Azoty PUŁAWY zapłaciła wykonawcy za wszystkie dotychczas wykonane roboty budowlane, które stanowią blisko 100% robót przewidzianych kontraktem. Przedłożona gwarancja bankowa zabezpiecza wynagrodzenie za pozostałe do wykonania roboty wykończeniowe oraz wynagrodzenie za wykonanie i przekazanie dokumentacji powykonawczej. Przedmiotowa gwarancja bankowa wygasa w dniu 29 maja 2025 roku.

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

Grupa Azoty PUŁAWY podjęła działania prawne, tj. złożyła pozew przeciwko ww. konsorcjum o:

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

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

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

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

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

Pozwane konsorcjum złożyło dwa pisma procesowe, dnia 29 sierpnia 2025 roku i 02 października 2025 roku, w których odniosło się do pozwu.

Grupa Azoty PUŁAWY wystosowała 15 września 2025 roku pismo procesowe odnoszące się do pisma pozwanego konsorcjum z 29 sierpnia 2025 roku.

W dniu 22 października 2025 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Sądu Okręgowego w Lublinie, na którym Strony podtrzymały swoje dotychczasowe stanowiska.

Sąd wyznaczył Grupie Azoty PUŁAWY termin 16 grudnia 2025 roku na dostarczenie dodatkowego pisma procesowego, w którym w pełnym zakresie Grupa Azoty PUŁAWY odniesie się do stanowiska pozwanego konsorcjum, wyrażonego w odpowiedzi na pozew, jak również w piśmie z 2 października 2025 roku. Sąd jednocześnie wyznaczył pozwanemu termin 31 marca 2026 roku na odniesienie się do dodatkowego pisma Grupy Azoty PUŁAWY i. Sąd wyznaczył kolejną rozprawę na 22 kwietnia 2026 roku.

Zgodnie z warunkami kontraktu Grupa Azoty PUŁAWY obciążyła konsorcjum kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 milionów złotych.

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

Strony zakończyły komisyjne obchody inwentaryzacyjne oraz wykonały dokumentację zdjęciową zrealizowanych prac. Trwa uzgadnianie zapisów protokołów poinwentaryzacyjnych. Grupa Azoty PUŁAWY zleciła ekspertyzę techniczną dotyczącą stanu technicznego bloku BW100 oraz przyczyn występowania awarii i nieosiągnięcia parametrów projektowych.

Grupa Azoty PUŁAWY analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją. Grupa Azoty PUŁAWY prowadzi postępowania przetargowe oraz prace przygotowawcze zmierzające do dokończenia inwestycji.

Podpisanie umów na zakup węgla

W dniu 16 września 2025 roku Jednostka Dominująca oraz jego spółki zależne: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupa Azoty Zakłady POLICE podpisały z Polską Grupą Górniczą S.A. z siedzibą w Katowicach dwustronne umowy sprzedaży węgla. Przedmiotem zawartych Umów jest sprzedaż węgla do celów energetycznych, pochodzącego z kopalń Sprzedającego, przeznaczonego do zużycia u Odbiorców w ilościach określonych w indywidualnych Umowach, w oparciu o jednolite warunki handlowe dla Odbiorców. Umowy zawarte zostały na czas określony z mocą obowiązującą od dnia 1 października 2025 roku do dnia 30 czerwca 2028 roku każda, z podziałem na kwartalne okresy dostaw. Cena jest wyznaczana w oparciu o formułę cenową uwzględniającą API2 ARA. Szacunkowa łączna wartość Umów w skali Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wynosi około 350 mln złotych netto dla całego okresu obowiązywania Umów. W ramach ilości przewidzianych w Umowach, strony dopuszczają możliwość realizacji sprzedaży węgla na rzecz i z przeznaczeniem do zużycia u każdego z Odbiorców z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty. Warunki Umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zawarcie Umów jest wynikiem podpisanych w tym samym dniu dwustronnych uгод pomiędzy Sprzedającym a każdym z Odbiorców. Ugody te zawarte zostały w związku z kwestionowaniem przez Sprzedającego faktu obowiązywania Umów z 2018 roku, a przez to przerwą w ich realizacji. Wraz z wynegocjowaniem treści nowych Umów strony ustaliły także rekompensatę dla Odbiorców za brak realizacji Umów z 2018 roku w łącznej kwocie 63 mln złotych z jej podziałem na wszystkich Odbiorców, w tym na Jednostkę Dominującą w kwocie 12,9 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 4,5 mln złotych, z czego dla Jednostki Dominującej 0,9 mln złotych.

Grupa Azoty POLYOLEFINS

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

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

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

Zgodnie z zawartą Umową Pożyczki, wierzitelności Kontrahenta Handlowego będą zabezpieczone na wybranych aktywach Grupy Azoty POLYOLEFINS („Wybrane Aktywa”). Zabezpieczenie wierzitelności Kontrahenta Handlowego zostało dokonane poprzez zmianę Umowy pomiędzy Wierzycielami o zawarciu której uwzględnienie wierzitelności Kontrahenta Handlowego wynikających z Umowy Pożyczki, w podziale środków uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia z tych Wybranych Aktywów.

W dniu 26 maja 2025 roku zawarto aneks do Umowy Pożyczki, zwiększający o kwotę nie wyższą niż 14 000 000 USD.

Podpisanie Umowy zmieniającej do Umowy Stabilizacyjnej przez spółkę Grupa Azoty POLYOLEFINS

W dniu 6 lutego 2025 roku z datą obowiązywania od 31 stycznia 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS podpisała z Instytucjami Finansującymi Umowę Zmieniającą do Umowy Stabilizacyjnej dotyczącej finansowania Projektu „Polimery Police”. Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej w kolejnym okresie, tj. do dnia 28 lutego 2025 roku. Następnie Umowami Zmieniającymi z dnia 28 lutego 2025 roku, 2 kwietnia 2025 roku, 23 kwietnia 2025 roku, 20 maja 2025 roku, 2 czerwca 2025 roku, 13 czerwca 2025 roku, 5 sierpnia 2025 roku, 2 września 2025 roku oraz 13 września 2025 roku okres ten został przedłużony 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 oraz do 30 września 2025 roku.

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

W dniu 16 stycznia 2025 roku podpisane zostało pomiędzy Jednostką Dominującą i dwoma spółkami zależnymi: Grupą Azoty POLICE oraz Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. („ORLEN”) (łącznie „Strony”), Porozumienie do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police” z dnia 19 grudnia 2024 roku („Porozumienie”). W ramach zawartego Porozumienia Strony będą kontynuowały współpracę celem ustalenia warunków i zasad realizacji potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN (lub inny podmiot wskazany przez ORLEN) wszystkich lub części akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. Strony postanowiły, że negocjacje dotyczące warunków przejścia Grupa Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN oraz analiza potencjalnej transakcji, wraz z badaniem due diligence, zostaną przeprowadzone przez Strony w planowanym terminie do dnia 31 marca 2025 roku. Termin ten aneksem do Porozumienia z dnia 31 marca 2025 roku został przedłużony do 12 maja 2025 roku. Następnie termin aneksami do Porozumienia z dnia 12 maja 2025 roku, 20 czerwca 2025 roku oraz 14 lipca 2025 roku został przedłużony do 23 czerwca 2025 roku, 14 lipca oraz do 31 lipca 2025 roku.

W dniu 31 lipca 2025 roku Porozumienie wygasło.

Wygaśnięcie Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu „Polimery Police” i zawarcie Memorandum of Understanding

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 Jednostkę Dominującą, Grupę Azoty POLICE, Grupę Azoty POLYOLEFINS, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., Ltd. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation oraz Porozumienie z dnia 16 stycznia 2025 roku (ze zmianami) pomiędzy Spółką i dwoma spółkami zależnymi: Grupą Azoty POLICE i Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. w sprawie kontynuacji współpracy 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 Grupa Azoty POLYOLEFINS należących do Spółki i Grupy Azoty POLICE, lub innej formy przeprowadzenia inwestycji. Jednocześnie w dniu 1 sierpnia 2025 roku z dniem obowiązywania od 31 lipca 2025 roku zostało zawarte Memorandum of Understanding („MoU”) pomiędzy Jednostką Dominującą, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN S.A. Celem MoU jest określenie ram współpracy pomiędzy stronami w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów należących do Grupy Azoty POLYOLEFINS oraz Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. („ZMP Police”), w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. 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, w tym poprzez kontynuację finansowania zakupu propanu udzielonego Grupie Azoty POLYOLEFINS. 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, 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 oraz optymalizację struktury aktywów w ramach Grupa Azoty.

Odrzucenie roszczeń Wykonawcy Projektu „Polimery Police” i naliczenie kar umownych

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

- odrzuceniu propozycji, 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,
- odrzuceniu w całości Propozycji, na mocy której Wykonawca żądał przedłużenia terminu realizacji Umowy EPC o 166 dni,
- odrzuceniu Propozycji, 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,
- odrzuceniu Propozycji zmiany, na mocy której Wykonawca żądał zapłaty odszkodowania za odmowę dokonania odbiorów oraz odsetek za opóźnienie w zapłacie za odbiory łącznie ok. 190 Kamieni Miłowych w łącznej kwocie 5.841.629,00 EUR,
- odrzuceniu Propozycji, 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,
- odrzuceniu Propozycji, na mocy której Wykonawca żądał zwiększenia wynagrodzenia o kwotę 116.220.264,00 EUR,
- naliczeniu kar umownych za opóźnienie na podstawie klauzuli Umowy EPC w wysokości 111.832.228,40 EUR.

Wypłata sum gwarancyjnych w ramach realizacji Projektu „Polimery Police”

W dniu 8 sierpnia 2025 roku uruchomiono płatności z tytułu gwarancji wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE („Gwarant”), o które wystąpiła Grupa Azoty POLYOLEFINS w związku z nienależytym wykonaniem umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” w łącznej sumie 107 516 540,60 EUR, na którą składają się:

- 35 154 068,40 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Instalacji PDH,
- 16 619 075,10 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Instalacji PP,
- 18 616 899,40 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Terminalu Przetadunkowo-Magazynowego,
- 32 810 809,90 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Instalacji Pomocniczych,
- 4 315 687,80 EUR - gwarancja z tytułu należytego wykonania Infrastruktury Logistycznej.

Wszystkie płatności zostały dokonane na rachunek bankowy Grupy Azoty POLYOLEFINS 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 wniósł 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 Grupę Azoty POLYOLEFINS 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 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, Grupa Azoty POLYOLEFINS podjęła decyzję o:

- odstąpieniu z dniem 14 sierpnia 2025 roku od Umowy EPC z przyczyn obciążających Wykonawcę oraz
- 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 pismo Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”) obejmujące oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od zawartej dnia 11 maja 2019 r. umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police” według formuły „pod klucz” za cenę ryczałtową („Umowa EPC”) pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a Wykonawcą („Oświadczenie”). Jako podstawę Oświadczenia wskazano art. 649(4) § 1 k.c., to jest nieotrzymanie żądanej przez Wykonawcę gwarancji zapłaty. Grupa Azoty POLYOLEFINS 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, zaś przed złożeniem Oświadczenia Wykonawca nie przedstawił stanowiska, w którym zakwestionowałby to odstąpienie.

3.5. Środki pieniężne

	Na dzień 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Środki pieniężne w kasie	534	302
Środki pieniężne na rachunkach bankowych (PLN)	103 055	161 178
Środki pieniężne na rachunkach walutowych (po przeliczeniu na PLN)	609 651	307 802
Lokaty bankowe	77 111	164 707
Lokaty bankowe pozostałe	35 779	58 824
	826 130	692 813
Środki pieniężne, wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	826 130	692 813
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	478 158	-

W dniu 2 września 2025 roku została podpisana Umowa rachunku rozliczeń warunkowych - Escrow Account Agreement („Rachunek Escrow”) pomiędzy Bankiem PKO BP jako prowadzącym rachunek a Jednostką Dominującą jako jego Posiadaczem rachunku oraz Instytucjami Finansującymi będącymi stroną Umowy Stabilizacyjnej jako Beneficjentami tego rachunku.

Celem Rachunku Escrow jest wpłacanie i gromadzenie środków pieniężnych otrzymywanych przez Posiadacza rachunku i inne spółki Grupy Azoty w wyniku zbycia aktywów /nieruchomości dozwolonego na podstawie Umowy Stabilizacyjnych lub inaczej zaakceptowanego przez Beneficjentów rachunku, a następnie dokonywania wypłat na warunkach określonych w Umowie Stabilizacyjnej.

Środki na Rachunku Escrow mają być utrzymywane minimum do 31 października 2025 roku a do ich wypłaty wymagana jest zgoda i stosowana instrukcja podpisana przez wszystkich Beneficjentów rachunku, która nastąpić może w przypadku i po uzgodnieniu przez Beneficjentów zasad podziału środków na Rachunku Escrow na spłatę zadłużenia Grupy Azoty wobec Instytucji Finansujących.

Jednostka Dominująca ma tylko prawo do otrzymywania od PKO BP odsetek od środków na Rachunku Escrow na rachunek bieżący po miesięcznych okresach odsetkowych.

Na dzień 30 września 2025 roku saldo Rachunku Escrow wynosi 19 148 tys. zł.

Środki pozyskane przez Grupę Azoty POLYOLEFINS z tytułu realizacji gwarancji udzielonych w ramach Umowy EPC zostały zdeponowane na wyodrębnionym rachunku rekompensaty o ograniczonym dostępie. Zgodnie z postanowieniami umowy EPC oraz Umów Finansowania projektowego, środki te mają charakter celowy i mogą zostać wykorzystane wyłącznie na pokrycie kosztów usunięcia wad, dokończenia prac objętych Umową EPC lub innych wydatków bezpośrednio związanych z likwidacją szkody. Do czasu pełnego wyjaśnienia roszczeń i spełnienia warunków przewidzianych w dokumentacji finansowania, Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiada swobodnej dyspozycji tymi środkami, a ich uwolnienie wymaga spełnienia określonych procedur wynikających z obowiązujących umów.

Na dzień 30 września 2025 roku saldo rachunku rekompensaty wynosi 459 010 tys. zł.

3.6. Zobowiązania tytułu kredytów i pożyczek

	Na dzień 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Kredyty	7 665 398	7 611 127
Pożyczki	808 081	696 688
	8 473 479	8 307 815
Przypadające na:		
Długoterminowe	707 604	698 624
Krótkoterminowe	7 765 875	7 609 191
	8 473 479	8 307 815

Grupa nie dokonała na dzień 30 września 2025 roku zmiany prezentacji kredytów, które w okresach poprzednich zostały przekwalifikowane z pozycji długoterminowych do pozycji krótkoterminowych.

Na dzień 30 września 2025 roku nie wystąpiły przesłanki dotyczące znaczącej modyfikacji umowy, o których mowa w par 3.3.2 oraz B 3.3.6 MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

W okresie sprawozdawczym i do dnia zatwierdzenia niniejszego Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w Grupie nie występowały naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań, poza zakresem objętym Porozumieniami o Waiver z dnia 31 sierpnia 2023 roku, 25 kwietnia 2024 roku, 18 lipca 2024 roku,

9 września 2024 roku, 25 kwietnia 2025 roku i 16 września 2025 roku oraz Porozumieniami Stabilizującymi, w ramach których Strony Finansujące rzekły się określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem.

Zgodnie z Umowami o Finansowanie Jednostki Dominującej i pozostałych wybranych spółek zależnych Jednostka Dominująca jest zobowiązana zapewnić:

- w każdym dniu przypadającym na 30 czerwca i 31 grudnia każdego roku Współczynnik Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA obliczony zgodnie z definicją w tych umowach, na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy, nie przekroczył 3,5-krotności (lub 4,0-krotności przez maksymalnie 2 nie następujące po sobie dni obliczenia, w ramach Certyfikatu Zgodności który winien być dostarczony finansującym w ciągu 10-dni po dostarczeniu sprawozdania finansowego za okres obliczenia.
- aby odpowiednia EBITDA Jednostki Dominującej i spółek zależnych będących poręczycielami („EBITDA Spółek Kluczowych”) wybranych umów o finansowanie (obliczona zgodnie z definicją w tych umowach) była na poziomie mniejszej z dwóch wartości (75% EBITDA lub 750 mln PLN), a w przypadku spadku EBITDA Spółek Kluczowych poniżej wymaganych jak wyżej wartości przez 2 kolejne półrocza kalendarzowe, zapewnić przystąpienie do umów poręczenia dodatkowych spółek zależnych w celu zapewnienia wraz z przystępującymi poręczycielami dotrzymania wymaganej wartości EBITDA Spółek Kluczowych.

Ponadto w okresie obowiązywania Porozumień o Waiver oraz Umowy Stabilizacyjnej Jednostka Dominująca i pozostałych wybranych spółek zależnych, Jednostka Dominująca jest zobowiązana zapewnić, aby:

- w każdym dniu przypadającym na koniec miesiąca kalendarzowego utrzymać Wskaźnik dostępnej gotówki („Cash Ratio”) stanowiący sumę środków pieniężnych pomniejszoną o kwoty stanowiące zabezpieczenie w formie kaucji oraz powiększoną o kwotę niewykorzystanych a dostępnych umów kredytów odnawialnych lub w rachunku bieżącym na poziomie min 250 mln PLN,
- w każdym dniu przypadającym na koniec miesiąca kalendarzowego utrzymać Wskaźnik płynności („Liquidity Ratio”) stanowiący sumę Cash Ratio powiększoną o kwotę niewykorzystanych, a dostępnych umów faktoringu lub faktoringu odwrotnego lub na poziomie min 500 mln PLN.

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

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 183 mln zł. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 45 mln zł. Łącznie na dzień 30 września 2025 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 228 mln zł.

Na mocy obowiązującej Umowy Stabilizacyjnej z 15 grudnia 2023 roku z późniejszymi zmianami, dotyczącej finansowania Projektu „Polimery Police” okres dostępności kredytu Working Capital Facility - Kredyt Obrotowy został zrównany z okresami dostępności kredytów TLF - Term Loan Facility - Kredyt Terminowy i VAT - VAT Facility - Kredyt VAT (nie uległy zmianie). W związku z powyższym na dzień 30 września 2025 roku limity Umowy kredytów Grupy Azoty POLYOLEFINS na finansowanie Projektu „Polimery Police” nie były dostępne.

Według stanu na 30 września 2025 roku Grupa łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 826 mln zł, z czego 96 mln PLN stanowiło pokrycie dozwolonych sald ujemnych Grupy w umowie cash poolingu rzeczywistego ponad limit kredytu w rachunku bieżącym, a ponadto 478 mln zł środków pieniężnych stanowiły środki o ograniczonej możliwości dysponowania.

Standing finansowy Grupy Azoty jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji porozumienia stabilizującego zawartego przez Grupę Azoty z instytucjami finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku oraz porozumienia stabilizacyjnego zawartego przez Grupę Azoty z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w dniu 1 lipca 2025 roku, obowiązującymi obecnie łącznie do 28 listopada 2025 roku. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego.

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Na dzień 30 września 2025 roku pakiet Umów Grupy jest zabezpieczony w formie zharmonizowanych ze sobą poręczeń i gwarancji udzielonych przez kluczowe spółki zależne, tj. Grupę Azoty PUŁAWY, Grupę Azoty POLICE oraz Grupę Azoty KĘDZIERZYN, tj. każda z wyżej wymienionych spółek udzieliła poręczeń/gwarancji do wysokości 1/3 ze 120% kwoty poszczególnych umów kredytowych, w tym:

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

- 180 mln zł),
- kredyt z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w kwocie 500 mln zł (łącznie gwarancje do kwoty 600 mln zł).

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

Umowy z tytułu kredytów i pożyczek Grupy Azoty oraz zapadalność kredytów i pożyczek zgodnie z harmonogramem na 30 września 2025 roku

Tytuł kredytu lub pożyczki	Waluta	Stopa referencyjna	Wartość na dzień bilansowy w walucie	Wartość na dzień bilansowy w PLN	do roku	1-2 lat	2-5 lat	>5 lat	Kwota przekwalifikowana do pozycji krótkoterminowych
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	PLN	zmienna	-	1 100 222	1 100 222	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Odnawialny	EUR	zmienna	83 187	355 142	355 142	-	-	-	-
Konsorcjalny Kredyt Terminowy	PLN	zmienna	-	948 594	948 594	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A.	PLN	zmienna	-	895 971	895 971	-	-	-	-
Leasing zwrotny w PKO BP	PLN	zmienna	-	8 969	1 569	1 627	5 673	100	-
Kredyt terminowy EBI	EUR	stała	27 291	116 510	116 510	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBOiR	PLN	zmienna	-	35 309	35 309	-	-	-	-
Kredyt terminowy w EBI II	EUR	stała	99 720	425 666	425 666	-	-	-	177 855
Kredyt terminowy w EBOiR II	PLN	zmienna	-	333 515	333 515	-	-	-	133 247
Kredyt w Alpha Bank	EUR	stała	853	3 642	3 642	-	-	-	-
Kredyt w Banco Bradesco	BRL	stała	11 979	8 146	8 146	-	-	-	-
Kredyt w Banco do Brasil	BRL	stała	19 029	12 940	12 940	-	-	-	-
Spain Loan CDTI	EUR	zmienna	576	2 459	238	244	1 977	-	-
Spain Mortgage loan - BBVA	EUR	zmienna	454	1 938	1 136	764	38	-	-
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	EUR	zmienna	384 325	1 640 415	1 640 415	-	-	-	1 519 125
Kredyt inwestycyjny - Polimery Police	USD	zmienna	460 572	1 677 880	1 677 880	-	-	-	1 545 246
NFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	41 256	7 506	7 500	22 500	3 750	-
WFOŚiGW - pożyczka	PLN	zmienna	-	17 027	4 154	3 817	8 355	701	-
Pożyczka KIND - Polimery Police	USD	zmienna	89 294	307 968	-	-	-	307 968	-
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	PLN	zmienna	-	342 590	-	-	-	342 590	-
Pożyczka ORLEN - Polimery Police	USD	zmienna	27 755	104 483	104 483	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżących w BGK	PLN	zmienna	92 818	92 818	92 818	-	-	-	-
PKO BP S.A. pozostałe	PLN	zmienna	-	19	19	-	-	-	-
				8 473 479	7 765 875	13 952	38 543	655 109	3 375 473

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

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

3.7. Pozostałe istotne zmiany pozycji wynikowych i bilansowych

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W III kwartale 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS rozpoznała przychód z tytułu wystawienia not dotyczących kar umownych:

- za opóźnienia w związku z nienależytą realizacją Umowy EPC przez Hyundai Engineering Co., Ltd. w wysokości 111,8 mln EUR oraz
- za odstąpienie od Umowy EPC z przyczyn dotyczących Hyundai Engineering Co., Ltd. w wysokości 111,8 mln EUR.

Razem wpływ na pozostałe przychody operacyjne wynosi 223,6 mln EUR (953,3 mln zł).

Zabezpieczeniem płatności z tytułu kary za opóźnienia w związku z nienależytą realizacją Umowy EPC była Gwarancja Ubezpieczeniowa. W dniu 11 sierpnia 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS otrzymała kwotę 107,5 mln EUR z tytułu gwarancji wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE, o które wystąpiła w związku z nienależytym wykonaniem umowy o kompleksową realizację Projektu „Polimery Police”.

W związku z niezaspokojeniem przez Hyundai Engineering Co., Ltd. roszczenia Grupa Azoty POLYOLEFINS. w dniu 23 października 2025 r. złożyła do Hyundai Engineering Co., Ltd. y oświadczenia o:

- zarachowaniu (zaliczeniu) środków pobranych z gwarancji ubezpieczeniowych należytego wykonania wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE w kwocie 107,5 mln EUR w całości na poczet wierzytelności Grupa Azoty POLYOLEFINS o zapłatę kar umownych za opóźnienie,
- potrąceniu wierzytelności Grupa Azoty POLYOLEFINS przeciwko Hyundai Engineering Co., Ltd. o zapłatę kar umownych za opóźnienie - w części pozostałej po dokonaniu zarachowania, o którym mowa powyżej oraz wierzytelności Grupa Azoty POLYOLEFINS przeciwko Hyundai Engineering Co., Ltd. o zapłatę kary umownej za odstąpienie z wierzytelnościami Grupa Azoty POLYOLEFINS wynikającymi z dotychczas wystawionych przez Hyundai Engineering Co., Ltd. faktur VAT.

Dodatkowo Grupa Azoty POLYOLEFINS kierując się zasadą ostrożności zgodnie z MSR 37 par 14 utworzyła rezerwę na zgłoszone przez Hyundai Engineering Co., Ltd. roszczenia z tytułu poniesionych dodatkowych kosztów związanych z realizacją Projektu „Polimery Police” w kwocie 149,7 mln EUR (637,4 mln zł). Kwota ujęta została w pozostałych kosztach operacyjnych. Pozostała kwota wynikająca ze zgłoszonych roszczeń przez Hyundai Engineering Co., Ltd. w wysokości 175,7 mln EUR ujęta została jako zobowiązanie warunkowe.

Razem wpływ z powyższych zdarzeń na wynik wynosi 315,9 mln zł.

Przychody i koszty finansowe

W pozycji przychody finansowe istotną kwotę stanowi zysk na różnicach kursowych w kwocie 276 712 tys. zł.

W kosztach finansowych istotną kwotę stanowią odsetki w kwocie 694 847 tys. zł obejmujące:

- odsetki z tytułu kredytów 371 864 tys. zł,
- odsetki od pożyczek 140 378 tys. zł,
- odsetki od faktoringu i dyskonta wierzytelności 104 017 tys. zł,
- odsetki z tytułu dostaw i usług 47 301 tys. zł,
- odsetki z tytułu leasingu 16 844 tys. zł,
- pozostałe odsetki 14 443 tys. zł.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Spadek wartości Rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 415 356 tys. zł to w głównie efekt mniejszych nakładów inwestycyjnych.

Spadek poziomu pozycji Prawa majątkowe o kwotę 597 860 tys. zł związany był z umorzeniem praw do emisji za rok 2024 w ilości 5 343 034 jednostek, ich zwrotem oraz sprzedażą praw do emisji CO₂.

Posiadane prawa do emisji CO₂ (ilość jednostek)

	Na dzień 30.09.2025 niebadane	Na dzień 31.12.2024 badane
Stan praw na początek okresu (jednostki posiadane)	4 984 958	4 231 805
Przyznane	3 390 989	4 091 312
Zakupione	784 035	1 690 394
Sprzedane/Zwrócone	(980 757)	(26 313)
Rozliczone	(5 393 210)	(5 002 240)
Należne	467	-
Stan praw na koniec okresu (jednostki posiadane)	2 786 482	4 984 958
Emisja w okresie sprawozdawczym	3 010 714	5 364 297

Do dnia 30 września 2025 roku spółki z Grupy Azoty sprzedały 1 912 335 jednostek uprawnień do emisji CO₂, z jednoczesnym przyrzeczoną odkupem. Wartość transakcji wyniosła 583 018 tys. zł i jest zaprezentowana jako pozostałe zobowiązania finansowe. Saldo zobowiązań na dzień 30 września 2025 roku uwzględniające okres korzystania z finansowania wraz z różnicami kursowymi wynosi 587 529 tys. zł i prezentowane jest w pozycji Pozostałe zobowiązania finansowe. Dodatkowo spółki z Grupy Azoty sprzedały 157 000 jednostek uprawnień do emisji CO₂ uzyskując przychody ze sprzedaży o wartości 48 326 tys. zł.

Wzrost wartości krótkoterminowych **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe** o kwotę 468 293 tys. zł związany jest głównie z rozpoznaniem przychodu z tytułu wystawionych not przez Grupę Azoty POLYOLEFINS pomniejszone o otrzymaną gwarancję.

Wzrost krótkoterminowych **Pozostałe zobowiązania finansowe** o kwotę 313 361 wynika z rozpoznania zobowiązań z tytułu odkupu praw do emisji CO₂.

Spadek pozycji krótkoterminowe **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe** o kwotę 357 085 tys. zł wynika między innymi z wykorzystania rezerwy na koszty emisji CO₂ za rok 2024 w kwocie 1 553 511 tys. zł i utworzeniem rezerwy na emisję za 9 miesięcy 2025 w kwocie 1 077 186 tys. zł, spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług w kwocie 319 054 tys. zł oraz skorygowaną utworzoną rezerwę w Grupie Azoty POLYOLEFINS z tytułu roszczeń Wykonawcy w kwocie 637 444 tys. zł oraz spadku pozostałych zobowiązań o kwotę 199 150 tys. zł.

Wzrost pozycji krótkoterminowe **Dotacje** o kwotę 257 329 tys. zł wynika z otrzymaniem uprawnień do emisji, których rozliczenie nastąpi do końca 2025 roku. Wartość nierozliczonej dotacji z tego tytułu na dzień 30 września 2025 roku wynosi 268 777 tys. zł.

3.8. Zobowiązania, aktywa warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

Aktywa warunkowe

	Na dzień 30.09.2025 niebadane	Na dzień 31.12.2024 badane
Należności warunkowe	27 979	19 163

Zobowiązania warunkowe oraz poręczenia i gwarancje

	Na dzień 30.09.2025 niebadane	Na dzień 31.12.2024 badane
Inne zobowiązania warunkowe, w tym gwarancje	941 224	193 541

Wzrost inne zobowiązania warunkowe wynika z rozpoznania aktywa warunkowego z tytułu roszczeń Hyundai Engineering Co., Ltd. Do Grupy Azoty POLYOLEFINS na które nie utworzono rezerwy. Wartość tych zobowiązań warunkowych wynosi 175,7 mln EUR.

3.9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi:

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

W okresach 3 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 roku w Grupie Azoty nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresach 3 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 roku Grupa Azoty nie udzieliła osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim zaliczek, pożyczek, kredytów, gwarancji i poręczeń oraz nie zawarła z nimi innych umów zobowiązujących do realizacji świadczeń na rzecz spółek Grupy.

3.10. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa miała podpisane umowy dotyczące kontynuacji rozpoczętych oraz nowych zadań inwestycyjnych. Umowy zawarte na realizację tych zadań obejmują głównie usługi branży budowlanej, mechanicznej, elektrycznej oraz projektowej.

Do największych zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych zaliczają się: Projekt Budowa Elektrociepłowni oraz projekt Budowy Instalacji kwasu azotowego w Grupie Azoty PUŁAWY.

Łączna wartość zobowiązań z tytułu podpisanych umów wynosi na dzień 30 września 2025 roku 437 816 tys. zł.

3.11. Szacunki księgowe i założenia

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość rzeczowego majątku trwałego

	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>	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	2 432 440	2 795 081	2 433 272	2 751 200
Utworzenie	17 239	4 332	9 087	1 273
Rozwiązanie(-)	(663)	(869)	(72)	(349)
Wykorzystanie(-)	(1 153)	-	13	-
Zmiana sposobu prezentacji	(9 321)	(11 006)	(3 758)	35 414
Stan na koniec okresu	2 438 542	2 787 538	2 438 542	2 787 538

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów

	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>	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	179 611	217 709	158 883	190 089
Utworzenie	142 097	169 407	33 016	45 169
Rozwiązanie(-)	(49 745)	(54 535)	(14 784)	(16 966)
Wykorzystanie(-)	(112 942)	(179 081)	(18 740)	(64 893)
Różnice kursowe	(314)	(359)	332	(258)
Stan na koniec okresu	158 707	153 141	158 707	153 141

Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług

	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>	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>
Stan na początek okresu	106 461	97 378	87 951	99 194
Utworzenie	43 449	13 264	35 930	-
Rozwiązanie(-)	(18 375)	(8 380)	(1 544)	(2 267)
Wykorzystanie(-)	(7 642)	(4 537)	(11)	-
Różnice kursowe	(2 369)	(1 386)	(802)	(588)
Stan na koniec okresu	121 524	96 339	121 524	96 339

3.12. Dywidenda

W okresie 9 miesięcy 2025 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej w dniu 30 czerwca 2025 roku podjęło uchwałę o pokryciu straty netto Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2024 w wysokości 386 709 tys. zł w całości z kapitału zapasowego powstałego z emisji akcji powyżej jej wartości nominalnej.

3.13. Sezonowość

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

Nawozy mineralne

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

Rynek bieli tytanowej

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

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

3.14. Wpływ wojny w Ukrainie

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 w Ukrainie, które mogą istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe przedstawiono poniżej.

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

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

Ponadto należy zaznaczyć, że przychody Grupy Azoty za okres 9 miesięcy 2025 roku, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim, stanowią 6,03% przychodów ogółem ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Agro.

Po rekordowym imporcie nawozów do Polski w 2024 roku z Rosji i Białorusi, silna ekspozycja na dostawy z tych kierunków nadal była widoczna w pierwszym półroczu 2025 roku. Import do Polski z tych kierunków stanowił wzrost o 83 % r/r (1,25 mln ton). Podwyższone cła od 1 lipca 2025 roku na nawozy z Rosji i Białorusi, to kluczowy czynnik wpływający na wolumeny importu w III kwartale 2025 roku, gdzie odnotowaliśmy spadek o 66% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (dla porównania import w III kwartale 2025 roku wyniósł 164 tys. ton, natomiast import w III kwartale 2024 roku wyniósł 482 tys. ton).

Z omawianych kierunków import do Polski za dziewięć miesięcy 2025 wyniósł 1,42 mln ton w analogicznym okresie 2024 roku import wynosił 1,17 mln ton (wzrost o 22%).

Rosja przed wprowadzeniem mechanizmów ochronnych w postaci podwyższonych taryf celnych na nawozy, które obowiązują od 1 lipca 2025 roku, drastycznie zintensyfikowała plasowanie wolumenów na polskim rynku.

3.15. Informacje dotyczące sankcji

Sankcje nałożone na akcjonariusza mniejszościowego Jednostki Dominującej

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

- a) zamrożenie środków finansowych i zasobów gospodarczych w rozumieniu Rozporządzenia Rady (UE) nr 269/2014 z dnia 17 marca 2014 r. w sprawie środków ograniczających w odniesieniu do działań

podważających integralność terytorialną, suwerenność i niezależność Ukrainy lub im zagrażających (Dz. Urz. UE L 78 z 17.03.2014, str. 6, z późn. zm.), zwanego dalej „rozporządzeniem 269/2014”, będących własnością, pozostających w posiadaniu, pozostających w faktycznym władaniu lub pod kontrolą Pana Kantora, w pełnym zakresie,

- b) zakaz udostępniania Panu Kantorowi lub na jego rzecz - bezpośrednio lub pośrednio - jakichkolwiek środków finansowych i zasobów gospodarczych w rozumieniu rozporządzenia 269/2014,
- c) zakaz świadomego i umyślnego udziału w działaniach, których celem lub skutkiem jest bezpośrednio lub pośrednio ominięcie środków wskazanych w lit. a i b,
- d) zastosowanie wobec osoby Pana Kantora wpis do wykazu cudzoziemców, których pobyt na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest niepożądany, o którym mowa w art. 434 ustawy z dnia 12 grudnia 2013 roku o cudzoziemcach (Dz. U. z 2024 r. poz. 769 z późn. zm.).

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

3.16. Zdarzenia po dniu bilansowym

Brak przedłużenia Umowy Stabilizacyjnej w Grupa Azoty POLYOLEFINS

W związku z brakiem przedłużenia po 30 września 2025 roku Umowy Stabilizacyjnej Grupa Azoty POLYOLEFINS pozostaje w stanie naruszenia wybranych postanowień Umowy Finansowania.

W następstwie braku Umowy Stabilizacyjnej po stronie Grupa Azoty POLYOLEFINS występują zarówno istniejące naruszenia (Existing Defaults), jak i zidentyfikowane naruszenia (Identified Defaults) postanowień Umowy Finansowania, obejmujące w szczególności:

1. Naruszenia kowenantów finansowych:
 - niespełnienie wymogów dotyczących wskaźnika DSCR - zarówno Historycznego DSCR, jak i Projected DSCR,
 - naruszenie warunku utrzymania wymaganego salda na rachunku DSRA (Debt Service Reserve Account).
2. Naruszenia obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych:
 - brak dostarczenia wymaganych Certyfikatów Zgodności (Compliance Certificates),
 - opóźnienia w przekazywaniu budżetu operacyjnego (Operating Budget) oraz dokumentów projektowych, w tym dokumentów KS Cooperation i Standstill Agreement.
3. Naruszenia dotyczące dokumentów projektowych i zmian kontraktowych:
 - naruszenia wynikające z ujawnienia zmian do dokumentacji EPC Contractor),
 - naruszenia dotyczące rozbieżności i niezgodności w zakresie Projekt Documents i Initial Sponsors' Support Agreement.
4. Naruszenia związane z płynnością oraz ryzykiem niewypłacalności:
 - naruszenia wynikające z opóźnień w dostarczaniu informacji dotyczących sytuacji finansowej Spółki oraz ryzyka niewypłacalności,
 - naruszenia związane z koniecznością aneksowania wcześniejszych porozumień (m.in. dotyczących prolongaty płatności rat kapitałowych wobec instytucji finansujących - EBRD, EIB, banków komercyjnych).
5. Inne potwierdzone naruszenia dokumentacji kredytowej
Zgodnie z katalogiem przedstawionym w dokumentach udostępnionych przez Agenta Kredytów, naruszenia obejmują również zdarzenia zakwalifikowane jako Suspended Defaults w okresie obowiązywania poprzedniej Umowy Stabilizującej, które po jej wygaśnięciu ponownie uzyskały status naruszeń aktywnych.

Na dzień publikacji Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Instytucje Finansujące nie skorzystały ze swoich uprawnień wynikających z naruszeń postanowień Umowy Finansowania.

Spłata zobowiązań Grupy Azoty POLYOLEFINS wobec instytucji finansujących w ramach realizacji Projektu „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 r., zaspokoili przysługujące Instytucjom Finansowym wymagalne wierzytelności w wysokości 76,8 mln EUR z tytułu umowy kredytów na finansowanie Projektu „Polimery Police” w drodze kompensaty dokonanej ze środków uzyskanymi przez Grupę Azoty POLYOLEFINS z tytułu uruchomienia płatności z tytułu gwarancji wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE w kwocie 107,5 mln EUR. Pozostała część środków z gwarancji pozostaje na rachunku Grupy Azoty POLYOLEFINS.

Podpisanie Aneksu do Porozumienia Stabilizującego przez Jednostkę Dominującą

W dniu 14 października 2025 roku Jednostka Dominująca podpisała:

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. Aneks do Porozumienia 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 na podstawie Aneksów zostały przedłużone łącznie do 17 października 2025 roku. Powyższe przedłużenie na 3 dni miało charakter techniczny i wynika z konieczności uzyskania odpowiednich zgód przez jedną z Instytucji Finansujących w celu dalszego przedłużenia Porozumień.

W dniu 17 października podpisano aneksy do Porozumień przedłużający okres obowiązywania Porozumień do dnia 29 października 2025 roku. W dniu 29 października podpisano aneksy, które przedłużyły okres obowiązywania Porozumienia i Porozumienia z EBI do 28 listopada 2025 roku.

Zawarcie Aneksu do Porozumienia oraz Aneksu do 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) - 10.000.000 PLN (dotychczasowy 240.000.000 PLN).
2. Limit finansowania w ramach ramowej umowy faktoringowej z 31 maja 2021 r. (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.

Otrzymanie oferty nabycia akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS.

W dniu 15 października 2025 r. Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN S.A. („ORLEN”) niewiązącą ofertę zakupu („Oferta”) akcji spółki zależnej Grupy Azoty POLYOLEFINS. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty POLYOLEFINS, 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 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 przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty POLYOLEFINS,
- satysfakcjonującego dla ORLEN wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS (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 niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN.

Zaliczenie przez Grupę Azoty POLYOLEFINS środków pobranych z gwarancji ubezpieczeniowych na poczet roszczenia o zapłatę kar umownych za opóźnienie oraz potrącenie wierzytelności Grupy Azoty POLYOLEFINS z wierzytelnościami Wykonawcy

W związku z (i) niezaspokojeniem przez Hyundai Engineering Co., Ltd. („Wykonawca”) roszczenia Grupy Azoty POLYOLEFINS przeciwko Wykonawcy o zapłatę kar umownych za opóźnienie w wysokości 111.832.228,40 EUR („Kary Umowne za Opóźnienie”) naliczonych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS 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 r. pomiędzy Grupą Azoty POLYOLEFINS a Wykonawcą, oraz (ii) niezaspokojeniem przez Wykonawcę roszczenia Grupy Azoty POLYOLEFINS przeciwko Wykonawcy o zapłatę kary umownej z tytułu odstąpienia przez Grupę Azoty POLYOLEFINS od Umowy

EPC w wysokości 111.832.228,40 EUR („Kara Umowna za Odstąpienie”), Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS 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 Grupy Azoty POLYOLEFINS o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie;
2) potrąceniu wierzytelności Grupy Azoty POLYOLEFINS przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie - w części pozostałej po dokonaniu zarachowania, o którym mowa w pkt 1 powyżej - oraz wierzytelności Grupy Azoty POLYOLEFINS przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kary Umownej za Odstąpienie z wierzytelnościami Wykonawcy przeciwko Grupy Azoty POLYOLEFINS o zapłatę wynikającymi z dotychczas wystawionych przez Wykonawcę faktur VAT („Faktury VAT”).

W następstwie zarachowania i potrąceń, o których mowa w pkt 1-2 powyżej, doszło do:
(i) zaspokojenia w całości roszczeń Wykonawcy przeciwko Grupy Azoty POLYOLEFINS o zapłatę wynikających z Faktur VAT,

(ii) zaspokojenia w całości wierzytelności Grupy Azoty POLYOLEFINS przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kar Umownych za Opóźnienie,

(iii) zaspokojenia w części wierzytelności Grupy Azoty POLYOLEFINS przeciwko Wykonawcy o zapłatę Kary Umownej za Odstąpienie - wierzytelność ta opiewa obecnie na 96.361.765,82 EUR.

Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy Azoty POLYOLEFINS w sprawie dalszego istnienia Grupy Azoty POLYOLEFINS

W dniu 29 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwałę w przedmiocie kontynuacji dalszego istnienia Grupa Azoty POLYOLEFINS, postanawiając o dalszym jej istnieniu.

Przyjęcie strategii Grupy Azoty do 2030 roku

W dniu 3 listopada 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej 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 celów 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 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.

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 „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. Jednocześnie do 2027 roku 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,
- dezinvestycje 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:

- **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.

Decyzja Zarządu Spółki w sprawie podwyższenia kapitału

Zarząd Jednostki Dominującej w związku z potrzebą wzmocnienia poziomu kapitałów Jednostki Dominującej oraz koniecznością zapewnienia elastycznych, różnorodnych źródeł finansowania rozwoju, w dniu 5 listopada 2025 roku podjął uchwałę w sprawie zatwierdzenia wniosku, kierowanego poprzez Radę Nadzorczą Spółki do Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podjęcia uchwał w przedmiocie podwyższenia kapitału. Zarząd Jednostki Dominującej zamierza w pierwszej kolejności przeprowadzić emisję 33.726.465 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, kierowaną wyłącznie do Skarbu Państwa (emisja akcji serii E) o łącznej zakładanej wartości ok. 600 mln PLN oraz ewentualnie następczą emisję albo kilka następnych emisji realizowanych w ramach kapitału docelowego o maksymalnej wysokości do 40.472.173 akcji kierowanych - w przypadku zgłoszenia takiego zainteresowania - do różnych kategorii inwestorów, w tym Skarbu Państwa. W celu realizacji podwyższenia kapitału zakładowego niezbędne będzie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej (które planowane jest na 13 lutego 2026 roku):

a) uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany Statutu Jednostki Dominującej.

b) uchwały w sprawie zmiany Statutu Jednostki Dominującej i upoważnienia Zarządu Jednostki Dominującej do podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki Dominującej w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami § 32 ust. 1 pkt 19) Statutu Jednostki Dominującej, Zarząd Jednostki Dominującej wystąpi do Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej o zaopiniowanie uchwał.

Emisje dokonywane w granicach kapitału docelowego będą odbywały się na podstawie uchwał Zarządu Jednostki Dominującej w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej.

Intencją Jednostki Dominującej jest, aby emisje te były kierowane do różnych kategorii inwestorów, w tym do Skarbu Państwa. Jednakże z uwagi na fakt, że realia rynkowe wymagają, aby to Zarząd każdorazowo dokonując

emisji określał cenę emisyjną, nie można określić obecnie maksymalnej wartości emisji prowadzonych w granicach kapitału docelowego. Celem Zarządu jest działanie w interesie i maksymalizowanie zysku Jednostki Dominującej. Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o rekomendację doradców finansowych i transakcyjnych oraz istniejące warunki rynkowe oraz kurs akcji Jednostki Dominującej ustali szacunkową cenę emisyjną, a na jej podstawie maksymalną liczbę akcji w ramach konkretnej emisji w granicach kapitału docelowego.

Uchwała Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej przewiduje warunki upoważnienia Zarządu Jednostki Dominującej do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w zakresie zapewniającym największą elastyczność pozyskiwania kapitału dla Jednostki Dominującej. Uchwała przewiduje, że upoważnienie to jest udzielone na maksymalny dopuszczalny ustawowo okres (3 lat od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu).

W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E oraz ewentualne emisje w granicach kapitału docelowego, Jednostka Dominująca planuje inwestycje kapitałowe, które umożliwią Grupie realizację programu inwestycyjnego ukierunkowanego na rozwój i modernizację kluczowych obszarów działalności zgodnych ze Strategią Spółki.

Środki z dokapitalizowania zostaną wykorzystane na sfinansowanie nakładów inwestycyjnych w spółkach należących do Grupy Kapitałowej Grupa Azoty: Grupy Azoty S.A., Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupy Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police”, Grupa Azoty „Koltar” Sp. z o.o. oraz Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. W istotny sposób wesprą one realizację celów strategicznych kluczowych segmentów biznesowych tj.: Agro oraz Logistyka, a także Zaawansowana Chemia z produkcją tworzyw, pigmentów i kwasu siarkowego. W przypadku Segmentu Agro środki pozwolą na zwiększenie niezawodności i efektywności kluczowych instalacji produkcyjnych, dzięki czemu możliwe będzie optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych względem potrzeb rynku. Ograniczone zostaną ryzyka operacyjne produkcji nawozów i awaryjne przestoje, a zwiększone bezpieczeństwo technologiczne oraz oszczędności kosztowe. To samo dotyczy obszaru produkcji tworzyw, pigmentów oraz kwasu siarkowego. W przypadku Segmentu Logistyki pozyskane środki pozwolą na modernizację, poprawę efektywności oraz rozbudowę zdolności przeładunkowych, a także rozwój kompetencji w obszarze logistyki kolejowej. Zadania realizowane z dokapitalizowania będą miały również wymierny wpływ na ograniczenie emisyjności i obniżenie śladu węglowego Grupy Kapitałowej, co również wpisuje się w jej cele strategiczne.”

W dniu 12 listopada 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała ww. projekty uchwał kierowane przez Zarząd Spółki do Walnego Zgromadzenia.



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna
za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 roku
sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość
finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską

Wybrane dane finansowe

	PLN (tys.)		EUR (tys.)	
	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>	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>
Przychody ze sprzedaży	1 558 237	1 623 067	367 812	377 264
Strata na działalności operacyjnej	(227 866)	(162 323)	(53 786)	(37 730)
Strata przed opodatkowaniem	(389 705)	(277 626)	(91 976)	(64 531)
Strata netto	(400 936)	(259 634)	(94 627)	(60 349)
Całkowity dochód za okres	(402 380)	(250 851)	(94 968)	(58 308)
Ilość akcji (w szt.)	99 195 484	99 195 484	99 195 484	99 195 484
Strata netto na jedną akcję zwykłą (zł)	(4,04)	(2,62)	(0,95)	(0,61)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	910 295	958 378	214 870	222 765
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 222)	49 034	(6 190)	11 397
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 147 776)	(665 092)	(270 926)	(154 593)
Przepływy pieniężne netto, razem	(263 703)	342 320	(62 245)	79 569
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 242 391	1 053 441	293 259	244 861
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	978 726	1 396 712	231 022	324 651
	Na dzień 30.09.2025 <i>Niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>	Na dzień 30.09.2025 <i>Niebadane</i>	Na dzień 31.12.2024 <i>badane</i>
Aktywa trwałe	7 527 786	7 426 358	1 763 278	1 737 973
Aktywa obrotowe	2 047 825	2 412 680	479 674	564 634
Zobowiązania długoterminowe	393 329	351 920	92 132	82 359
Zobowiązania krótkoterminowe	6 058 894	5 961 350	1 419 211	1 395 121
Kapitał własny	3 123 388	3 525 768	731 610	825 127
Kapitał zakładowy	495 977	495 977	116 176	116 072

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

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

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 <i>niebadane</i>	Za okres od 01.07.2024 do 30.09.2024 <i>niebadane</i>
Zyski i straty				
Przychody ze sprzedaży	1 558 237	1 623 067	503 650	508 515
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 498 142)	(1 513 883)	(480 261)	(492 301)
Zysk brutto ze sprzedaży	60 095	109 184	23 389	16 214
Koszty sprzedaży	(103 267)	(101 134)	(36 219)	(33 951)
Koszty ogólnego zarządu	(189 892)	(163 349)	(59 391)	(55 765)
Pozostałe przychody operacyjne	24 699	10 634	16 559	3 648
Pozostałe koszty operacyjne	(19 501)	(17 658)	(7 549)	(4 575)
Strata na działalności operacyjnej	(227 866)	(162 323)	(63 211)	(74 429)
Przychody finansowe	135 480	147 780	42 886	50 052
Koszty finansowe	(297 319)	(263 083)	(84 897)	(84 824)
(Koszty)/Przychody finansowe netto	(161 839)	(115 303)	(42 011)	(34 772)
Strata przed opodatkowaniem	(389 705)	(277 626)	(105 269)	(109 201)
Podatek dochodowy	(11 231)	17 992	(3 174)	10 636
Strata netto	(400 936)	(259 634)	(108 443)	(98 565)
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat (Straty)/Zyski aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	(2 266)	1 849	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat	431	(520)	-	-
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do zysków i strat razem	(1 835)	1 329	-	-
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat				
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - efektywna część zmian wartości godziwej	483	8 994	(3 464)	4 302
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat	(92)	(1 540)	658	(648)
Pozycje, które są lub będą reklasyfikowane do zysków i strat razem	391	7 454	(2 806)	3 654
Suma innych całkowitych dochodów	(1 444)	8 783	(2 806)	3 654
Całkowity dochód za okres	(402 380)	(250 851)	(111 202)	(94 911)
Strata na jedną akcję:				
Podstawowy (zł)	(4,04)	(2,62)	(1,09)	(1,11)
Rozwodniony (zł)	(4,04)	(2,62)	(1,09)	(1,11)
Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego				

Śródroczne skrócone 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	1 764 887	1 734 171
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	79 677	66 303
Nieruchomości inwestycyjne	23 711	24 680
Wartości niematerialne	35 628	37 822
Udziały i akcje	4 861 847	4 880 390
Pozostałe aktywa finansowe	619 346	535 122
Pozostałe należności	66 105	60 363
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	76 585	87 507
Aktywa trwałe razem	7 527 786	7 426 358
Aktywa obrotowe		
Zapasy	253 502	277 463
Prawa majątkowe	116 591	141 401
Pochodne instrumenty finansowe	-	213
Pozostałe aktywa finansowe	404 939	483 373
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	291 611	266 408
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	978 726	1 242 391
Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	2 456	1 431
Aktywa obrotowe razem	2 047 825	2 412 680
Aktywa razem	9 575 611	9 839 038
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	495 977	495 977
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	431 255	817 964
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	9 999	9 608
Zyski zatrzymane	2 186 157	2 202 219
Kapitał własny razem	3 123 388	3 525 768
Zobowiązania		
Zobowiązanie z tytułu leasingu	77 494	69 362
Pozostałe zobowiązania finansowe	168 402	156 064
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	70 677	69 209
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18 124	12 210
Rezerwy	16 570	1 248
Dotacje	42 062	43 827
Zobowiązania długoterminowe razem	393 329	351 920
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 749 568	4 713 356
Zobowiązanie z tytułu leasingu	16 140	10 546
Pozostałe zobowiązania finansowe	574 157	453 024
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 535	5 021
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10	10
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	648 542	740 611
Rezerwy	18 802	35 546
Dotacje	43 413	2 540
Zobowiązania związane bezpośrednio aktywami dostępnymi do sprzedaży	1 727	696
Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 058 894	5 961 350
Zobowiązania razem	6 452 223	6 313 270
Pasywa razem	9 575 611	9 839 038

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2025 roku	495 977	817 964	9 608	2 202 219	3 525 768
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Strata netto	-	-	-	(400 936)	(400 936)
Inne całkowite dochody	-	-	391	(1 835)	(1 444)
Całkowity dochód za okres	-		391	(402 771)	(402 380)
Pokrycie straty za rok 2024	-	(386 709)	-	386 709	-
Stan na 30 września 2025 roku (<i>niebadane</i>)	495 977	431 255	9 999	2 186 157	3 123 388
Stan na 1 stycznia 2024 roku	495 977	2 418 270	1 696	986 255	3 902 198
<i>Zyski i straty oraz inne całkowite dochody</i>					
Strata netto	-	-	-	(259 634)	(259 634)
Inne całkowite dochody	-	-	7 454	1 329	8 783
Całkowity dochód za okres	-	-	7 454	(258 305)	(250 851)
Pokrycie straty za rok 2023	-	(1 600 306)	-	1 600 306	-
Stan na 30 września 2024 roku (<i>niebadane</i>)	495 977	817 964	9 150	2 328 256	3 651 347

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone 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		
Strata przed opodatkowaniem	(389 705)	(277 626)
Amortyzacja	118 904	116 121
Utworzenie odpisów aktualizujących	18 604	4 265
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	3 329	570
Odsetki, różnice kursowe	100 511	90 267
Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych (Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	21 827	8 123
	(28 269)	18 359
Zmniejszenie stanu zapasów i praw majątkowych	48 770	87 929
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	974 071	883 547
Zmniejszenie stanu rezerw	(1 422)	(16 663)
Zwiększenie stanu świadczeń pracowniczych	716	577
Zwiększenie stanu dotacji	39 107	38 717
Inne korekty	3 822	4 281
Zwrócony/(Zapłacony) podatek dochodowy	30	(89)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	910 295	958 378
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	272	1 122
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych	(147 078)	(159 325)
Odsetki otrzymane	71 459	81 217
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(31)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	49 407	127 986
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(251)	(1 966)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26 222)	49 034
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	209 954	732 494
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(165 100)	(168 765)
Odsetki zapłacone	(248 532)	(246 709)
Prowizje od kredytów	-	(763)
Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	(14 318)	(14 205)
Spłata faktoringu odwrotnego	(1 040 595)	(962 167)
Pozostałe wpływy/(wydatki) finansowe	110 815	(4 977)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 147 776)	(665 092)
Przepływy pieniężne netto, razem	(263 703)	342 320
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 242 391	1 053 441
Wpływ zmian kursów walut	38	951
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	978 726	1 396 712
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	19 148	-

Informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

1.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Grupa Azoty Spółka Akcyjna jest spółką akcyjną z siedzibą w Tarnowie, której akcje znajdują się w publicznym obrocie na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Niniejsze Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki Grupa Azoty Spółka Akcyjna za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 roku: („Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest w szczególności:

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 24 listopada 2025 roku.

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

1.2. Założenia kontynuacji działalności

Niniejsze Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki i Grupy Azoty 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 oraz Grupy Kapitałowej Grupa Azoty do kontynuowania działalności dotyczą między innymi:

- utrzymywania się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Spółki i Grupy. Opis czynników oraz analizę ich wpływu przedstawiono w nocie [3.2](#) Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Grupa wygenerowała w okresie sprawozdawczym ujemne wyniki, w tym stratę netto (1 027 455) tys. zł, wynik EBITDA w kwocie 312 065 tys. zł. Spółka wygenerowała stratę netto (400 936) tys. zł, wynik EBITDA w kwocie (114 965) tys. zł,
- realizacji Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji kolejnej Pożyczki Wspierającej, w ramach pozostałego niewykorzystanego limitu gwarancji udzielenia Pożyczki Wspierającej przez Jednostkę Dominującą i Grupę Azoty POLICE w łącznej kwocie do 50 mln EUR,
- na skutek potencjalnych naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie Grupy Azoty („Umowy o Finansowanie”) przez Instytucję Finansującą, skutkującym 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 Spółka 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, 15 maja 2025 roku oraz 2 lipca 2025 roku Spółka podpisała w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty kolejne Aneksy do Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku z 13 Instytucjami finansującymi („**Porozumienie Stabilizujące**”): Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander 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 2025 roku został przedłużony do 29 października 2025 roku a 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 odwieszenie Naruszeń zawartych w Porozumieniu Stabilizującym.

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

W okresie sprawozdawczym adekwatnie do w/w Porozumienia Stabilizującego spółka Grupa Azoty POLYOLEFINS S.A. podpisywała tożsame Aneksy do Umowy Stabilizacyjnej Grupy Azoty POLYOLEFINS z 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 Umowy Stabilizacyjnej do dnia 30 września 2025 roku. W dniu 1 października 2025 roku Umowa Stabilizacyjna Grupy Azoty POLYOLEFINS wygasa.

Brak aktywnej Umowy Stabilizacyjnej Grupy Azoty POLYOLEFINS 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.

Zarząd Grupy Azoty POLYOLEFINS 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 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 z tytułu gwarancji.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

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

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

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

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

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 POLICE, Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz ORLEN. Celem MoU jest określenie ram współpracy pomiędzy stronami w zakresie potencjalnej transakcji wykorzystania wybranych aktywów należących do Grupa Azoty POLYOLEFINS oraz Zarządu Morskiego Portu Police sp. z o.o. („ZMP Police”), w tym terminalu przeładunkowo-magazynowego oraz działek portowych wykorzystywanych przez Grupę Azoty POLYOLEFINS. 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 Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym poprzez kontynuację finansowania zakupu propanu udzielonego Grupie Azoty POLYOLEFINS. 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, 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 oraz optymalizację struktury aktywów w ramach Grupy Azoty.

W dniu 15 października 2025 roku Spółka otrzymała od ORLEN niewiążącą ofertę zakupu („Oferta”) akcji spółki zależnej Grupy Azoty POLYOLEFINS. Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład Grupa Azoty POLYOLEFINS, 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 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 przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupa Azoty POLYOLEFINS,
- satysfakcjonującego dla ORLEN wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS (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 niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji Grupa Azoty POLYOLEFINS od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN.

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:

- 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 zwymiarowanym 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 następującego 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.

Przyjęcie strategii Grupy Azoty do 2030 roku

W dniu 3 listopada 2025 roku Zarząd Spółki 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 wolumenem 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 Spółki w wyniku przeprowadzonej analizy stwierdził, że występuje znacząca niepewność co do zdolności Spółki i spółek z Grupy Azoty do kontynuowania działalności w niezmińszonym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Jednocześnie, pomimo wymienionych powyżej ryzyk i wyjątkowych okoliczności, Zarząd Spółki, w oparciu o przygotowane analizy modeli płynnościowych oraz modelu strategicznego i alternatywne scenariusze, w tym emisję akcji, 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 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 zwracamy uwagę, że Spółka znajduje się w wykazie spółek o istotnym znaczeniu dla gospodarki państwa (rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2021, poz. 1782).

1.3. Zasady rachunkowości i prezentacji danych

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki 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 Spółki:

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

b) Nowe standardy i interpretacje

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

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

Standard	Opis zmian	Wpływ na sprawozdanie
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.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 dotyczące umów na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody (OZE)	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.	Spółka jest w trakcie analizy i na dzień sporządzenia niniejszego Śródrocznego skróconego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu

c) Dokonane osądy i oszacowania

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

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

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

d) Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice interpretacyjne, zarówno pomiędzy organami państwowymi, jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe wynikające z kontroli muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku decyzji organów kontrolnych.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy oraz KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Spółka podchodzi do wszystkich rozliczeń podatkowych z dużą starannością stosując zasadę ostrożności, w szczególności w zakresie kwalifikacji kosztów jako koszty uzyskania przychodu oraz w zakresie odliczania podatku VAT. Dodatkowe informacje przedstawiono w Nocie 7 Podatek dochodowy.

e) Międzynarodowa reforma podatkowa - zasady modelowe filaru II

Ze względu na opóźnienie w Polsce implementacji unijnej dyrektywy w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego 15-procentowego poziomu opodatkowania krajowych i międzynarodowych grup kapitałowych (tzw. Dyrektywa Pillar 2), opodatkowanie w Polsce podatkiem wyrównawczym Grupy Azoty w Polsce, co do zasady, wystąpi dopiero za rok 2025. Jednocześnie Grupa nie planuje skorzystać z możliwości przewidzianej w polskich przepisach do retroaktywnego wyboru opodatkowania w Polsce tym podatkiem już za rok 2024.

Na terenie Republiki Federalnej Niemiec Dyrektywa Pillar 2 została wdrożona w terminie. Oznacza to, że już za rok 2024 w Niemczech stosowna jest zasada globalnego podatku wyrównawczego (IIR - Income Inclusion Rule) oraz zasada krajowego podatku wyrównawczego (QDMTT- Qualified Domestic Top-up Tax). Raportowanie za rok 2024 powinno nastąpić najpóźniej do 30 czerwca 2026 roku. Przeprowadzono analizy w celu oceny wpływu przepisów niemieckich na Grupę COMPO EXPERT, która prowadzi działalność w Niemczech jak i w szesnastu innych jurysdykcjach. Z uwagi na fakt, że w Polsce w stosunku do Grupy przepisy Dyrektywy Pillar 2 obowiązują od roku 2025, obowiązek stosowania zasady globalnego podatku wyrównawczego jest za rok 2024 „przejęty” przez Grupę Compo EXPERT, która będzie pełnić funkcję jednostki dominującej niższego szczebla (tzw. IPE- Intermediate Parent Entity) co oznacza, że będzie odpowiedzialna do zweryfikowania swojego statusu oraz spółek od niej zależnych w odniesieniu do podatku wyrównawczego, uwzględniając tzw. bezpieczne przystanie (tzw. Safe Harbours) w stosunku do wszystkich 17 jurysdykcji, w których prowadzi działalność. W braku możliwości zastosowania bezpiecznych przystani Grupa Compo EXPERT może potencjalnie zapłacić podatek wyrównawczy obliczony dla indywidualnej jurysdykcji zgodnie z zasadą globalnego podatku wyrównawczego lub krajowego podatku wyrównawczego.

Zgodnie z dokonanymi obliczeniami oczekuje się, że w niemal wszystkich (w tym niemieckiej i polskiej) jurysdykcjach Grupa COMPO EXPERT będzie uprawniona do zastosowania bezpiecznych przystani za rok 2024 (co powinno być odnotowane w raportowaniu dla celów podatku wyrównawczego). W odniesieniu do jednej jurysdykcji kwestia zastosowania bezpiecznej przystani nie jest jeszcze na obecną chwilę przesądzona. Gdyby jednak ostatecznie nie było możliwe zastosowanie mechanizmu bezpiecznej przystani dla tej jurysdykcji, to ewentualny podatek pobrany wg zasady globalnego podatku wyrównawczego byłoby niematerialny z perspektywy skonsolidowanego sprawozdania Grupy Azoty.

Obecnie Spółka i Grupa prowadzą analizy obejmujące wpływ reformy na opodatkowanie podatkiem wyrównawczym w Polsce. Spółka i Grupa planują zakończyć analizy do końca 2025 roku a stosowne ujawnienia przedstawione zostaną w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2025.

2. Informacje objaśniające

2.1. Testy na utratę wartości

Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiły dwie przesłanki wymienione w par. 12 MSR 36 Utrata wartości aktywów, tj. wartość bilansowa aktywów netto Spółki była wyższa od jej kapitalizacji rynkowej, a także w ciągu raportowanego okresu utrzymywały się niekorzystne zmiany o charakterze rynkowym, związane ze spadkiem popytu na produkty Grupy Azoty i skutkujące brakiem istotnej poprawy wyników finansowych.

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

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że:

- stopa procentowa wolna od ryzyka (rentowność 10-letnich obligacji Skarbu Państwa) uległa zmniejszeniu z 5,87% na koniec 2024 roku do 5,47% na koniec września 2025 roku. W ślad za powyższym, a także za zmianami innych parametrów, obniżeniu uległ również średni ważony koszt kapitału dla Grupy Azoty, co przekłada się na wzrost wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”),
- na dzień bilansowy przyjęta strategia oraz kluczowe założenia nie uległy znaczącym zmianom,
- na dzień bilansowy określenie OWŚP w ramach Spółki oraz wartość majątku poszczególnych OWŚP nie uległy istotnym zmianom w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- osiągnięte wyniki na poziomie EBITDA w okresie 9 miesięcy 2025 roku dla testowanych OWŚP były wyższe niż wyniki za ten okres ujęte w testach sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku,
- prognozowane szacunkowe wyniki finansowe do końca grudnia 2025 roku są dla OWŚP Spółki wyższe od planowanych wyników za ten okres stanowiących podstawę testów na utratę wartości sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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

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

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości i ich wyników zamieszczono w Sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku w punkcie 4 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego i w Śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Azoty S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku.

Z uwagi na brak przeprowadzanych testów aktywów trwałych dla spółek Grupy Azoty odstąpiono od sporządzenia formalnych szacunków wartości odzyskiwalnych udziałów i akcji spółek zależnych Spółek, uznając na dzień 30 września 2025 roku za aktualne wartości udziałów i akcji uzyskane na podstawie testów sporządzonych na dzień 31 grudnia 2024 roku i na podstawie testu Grupy Azoty POLYLEFINS sporządzonego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

2.2. Wpływ wojny w Ukrainie

Wpływ trwającej wojny w Ukrainie na Spółkę i Grupę opisany został w nocie [3.14](#) w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 roku.

2.3. Informacje dotyczące sankcji

Informacje związane z sankcjami nałożonymi na mniejszościowego akcjonariusza Spółki oraz o wprowadzonym embargu na dostawy węgla z Federacji Rosyjskiej zostały przedstawione w nocie [3.15](#) w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 roku.



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

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Azoty

1.1. Organizacja oraz struktura

Grupa Kapitałowa

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

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

Na dzień 30 września 2025 roku Grupę Kapitałową tworzyły: Jednostka Dominująca oraz spółki bezpośrednio zależne:

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

oraz jednostka współzależna:

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

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

Spółki bezpośrednio zależne Jednostki Dominującej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Puławach.

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

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Policach.

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

Grupa Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn Spółka Akcyjna

Siedziba spółki mieści się w Kędzierzynie-Koźlu.

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

COMPO EXPERT Holding GmbH

Siedziba spółki mieści się w Münster (Niemcy).

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

Grupa Azoty ATT Polymers GmbH

Siedziba spółki mieści się w Guben (Niemcy).

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

Grupa Azoty Polskie Konsorcjum Chemiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

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

Grupa Azoty „Koltar” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

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

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

Siedziba spółki mieści się w Grzybowie.

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

Grupa Azoty „Compounding” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

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

Grupa Azoty Nitrotar Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej: Grupa Azoty Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)

Siedziba spółki mieści się w Tarnowie.

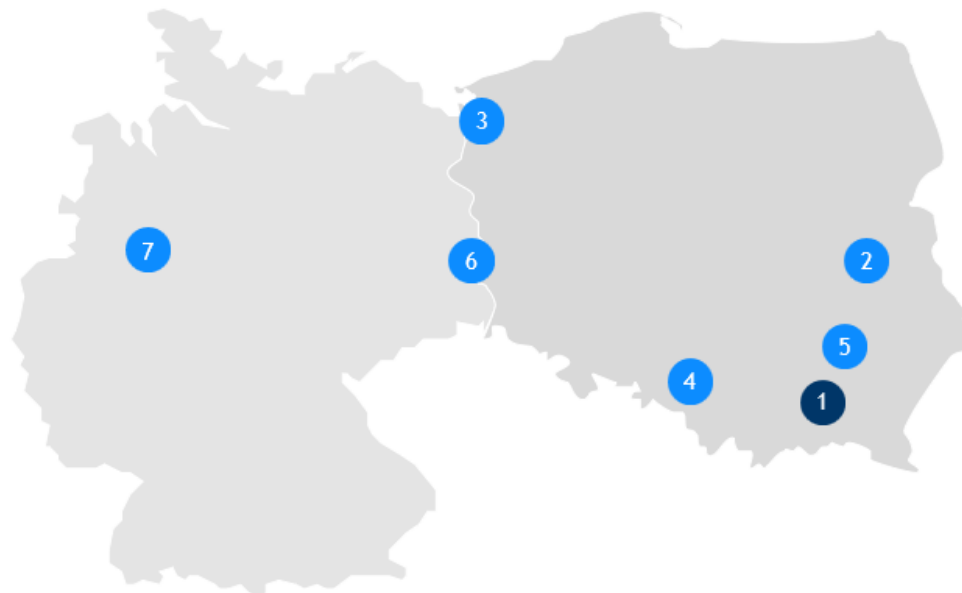
Grupa Azoty Nitrotar Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Grupa Azoty NITROTAR”) ma być producentem nitrocelulozy.

Udział Jednostki Dominującej w spółkach zależnych i współzależnych na dzień 30 września 2025 roku

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

* jednostka współzależna

Jednostka Dominująca i podmioty zależne na dzień 30 września 2025 roku



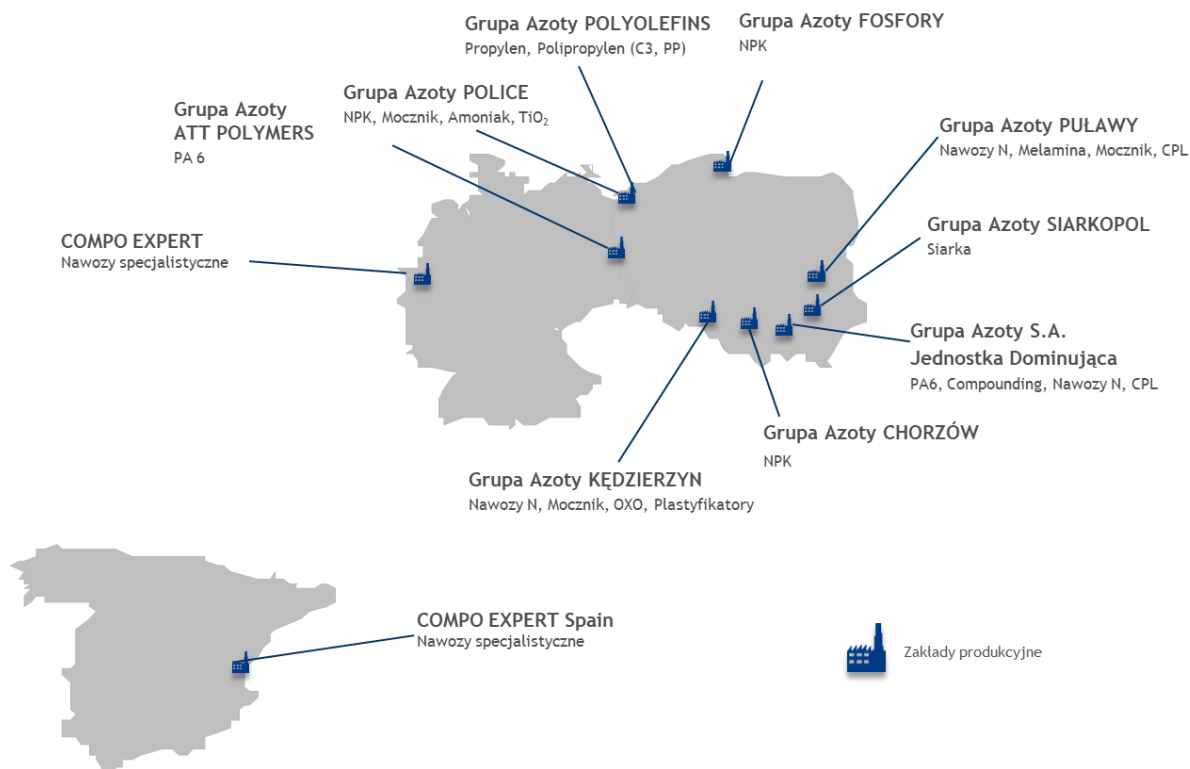
1	Jednostka Dominująca		2	Grupa Azoty PUŁAWY	5	Grupa Azoty SIARKOPOL
	Grupa Azoty COMPOUNDING	100%		95,98%		99,60%
	Grupa Azoty NITROTAR	100%	3	Grupa Azoty POLICE	6	Grupa Azoty ATT POLYMERS
	Grupa Azoty PKCh	63,27%		62,86%		100%
	Grupa Azoty KOLTAR	60%		Grupa Azoty POLYOLEFINS	7	COMPO EXPERT
				30,52%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

Źródło: Opracowanie własne

1.2. Obszary działalności

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

Grupa Azoty - główne obszary działalności



Źródło: Opracowanie własne

Działalność Grupy koncentruje się na następujących segmentach:

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

Segment Agro

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

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

Segment Tworzywa

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

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

Segment Chemia

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

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

Segment Energetyka

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

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

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

Segment Pozostałe

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

1.3. Charakterystyka podstawowych produktów

SEGMENT NAWOZY-AGRO

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

Nawozy azotowe

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

Mocznik

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

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

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

Nawozy saletrzane

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

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

Nawozy azotowe z siarką

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

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

Nawozy wieloskładnikowe (NPK, NP)

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

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

Nawozy specjalistyczne

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

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

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

Amoniak

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

SEGMENT TWORZYWA

Tworzywa inżynierskie

Tworzywa inżynierskie stanowią grupę produktów, które charakteryzują się wysoką odpornością termiczną, jak i dobrymi właściwościami mechanicznymi. Posiadają szereg bardzo korzystnych właściwości fizycznych, dzięki którym znalazły zastosowanie m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, budownictwie, elektrotechnice, artykułach gospodarstwa domowego oraz przemyśle spożywczym i włókienniczym.

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

Poliamid 6 (PA6)

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

Kaprolaktam (CPL)

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

Poliiolefiny

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

SEGMENT CHEMIA

Produkty OXO

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

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

Plastyfikatory produkowane w Grupie Azoty:

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

Siarka

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

Mocznik do celów technicznych

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

Melamina

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

Biel tytanowa

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

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

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

	III kw. 2025	III kw. 2024	zmiana	zmiana %
Segment Agro				
Nawozy azotowe	787	833	(46)	(6%)
Nawozy wieloskładnikowe	177	169	8	5%
Nawozy specjalistyczne	62	60	2	3%
Segment Chemia				
Pigmenty	5	6	(1)	(17%)
Mocznik	190	233	(43)	(18%)
Produkty OXO	27	32	(5)	(16%)
Segment Tworzywa				
Poliamid	24	27	(3)	(11%)
Polipropylen	10	43	(33)	(77%)

Źródło: Opracowanie własne

Zaopatrzenie w surowce strategiczne

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

Amoniak

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

Benzen

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

Energia elektryczna

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

kwartalnych, miesięcznych, notowanych na rynku terminowym Towarowej Giełdy Energii S.A. Zabezpieczenie cen w mandatach transakcyjnych jest realizowane na podstawie wypracowanej rekomendacji Komitetu ds. Surowców Energetycznych. Ze względu na zmienność rynku energii elektrycznej, zmienność zapotrzebowania spółek Grupy Azoty na energię elektryczną, jak i zmienność regulacji na poziomie europejskim i krajowym, polityka zakupu energii elektrycznej realizowana jest w oparciu o zdywersyfikowany portfel produktów giełdowych dostępnych na Towarowej Giełdzie Energii.

W III kwartale 2025 roku polski rynek energii elektrycznej charakteryzował się umiarkowaną stabilnością, podwyższonymi cenami na rynku terminowym oraz ciągłą transformacją miks energetycznego. W tym okresie podjęto decyzje o zmianach taryf na sprzedaż energii, a rynek energii reagował na czynniki makroekonomiczne i geopolityczne. III kwartał 2025 roku na polskim rynku energii charakteryzował się przede wszystkim pogłębiającą się dominacją OZE, co stwarzało nowe wyzwania i możliwości. Wprowadzono istotne zmiany regulacyjne, takie jak skrócenie okresu rozliczeniowego na giełdzie, a zapowiedzi o powrocie "obligo giełdowego" wskazują na kierunek dalszych reform. Jednocześnie rządowe zamrożenie cen dla gospodarstw domowych pozostawiło tę grupę konsumentów w strefie ochronnej przed wahaniami rynkowymi.

Fenol

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

Fosforyty

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

Gaz ziemny

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

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

Propylen

Propylen do produkcji polipropylenu w Grupie Azoty POLYOLEFINS wytwarzany jest na instalacji PDH.

Siarka

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

Propan

Dostawy propanu realizowane są wyłącznie drogą morską na bazie kontraktów terminowych od dostawców z USA lub Europy. Strategia zakupowa propanu spełnia oczekiwania instytucji finansujących Projekt Polimery Police co do udziału kontraktów terminowych w ogólnym wolumenie zakupu, aby minimalizować ryzyka braku dostępności niezbędnego do produkcji surowca oraz nieprzewidywalności jego ceny. Europejski rynek propanu cechuje sezonowość w aspekcie dostępności oraz poziomów cen, z uwagi na fakt, iż oprócz zastosowań petrochemicznych stosowany jest głównie w celach ciepłowniczych oraz jako składnik autogazu. Rynek nadal ocenia skutki decyzji Prezydenta Trumpa o wprowadzeniu ceł i jej wpływ na poszczególne regiony oraz ceny surowców. W III kwartale 2025 zauważalny był większy import LPG z USA do Europy.

Sól potasowa

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

Węgiel

Dostawy węgla dla Grupy Azoty były realizowane od krajowych dostawców. Zakupy węgla realizowane są w ramach postępowań o udzielenie zamówienia na podstawie regulacji wewnętrznych. W wyniku postępowań o wspólne udzielenie zamówienia (tj. poprzez wykorzystanie skali zakupowej), a także realizując korzystną cenowo obsługę logistyczną, Grupa Azoty uzyskuje konkurencyjne warunki cenowe. W III kwartale 2025 roku Grupa Azoty podpisała z Polską Grupą Górniczą dwustronne umowy sprzedaży węgla do celów energetycznych w okresie od dnia 1 października 2025 r. do dnia 30 czerwca 2028 r. W Grupie Azoty wdrożone są regulacje wewnętrzne w zakresie zabezpieczania minimalnych i bezpiecznych zapasów węgla wynikających z przepisów prawa energetycznego.

Analizując rynek węgla energetycznego, w III kwartale zaobserwowano kilkunastoprocentowy spadek cen tego surowca. Spowodowany on był między innymi w dalszym ciągu dostępnością importowanego węgla oraz relatywnie niskim zapotrzebowaniem, wynikającym z łagodnej zimy oraz zmniejszonego popytu na energię. Prognozy cenowe na kolejne miesiące wskazują na możliwość stabilizacji cen, choć możliwa jest również zmienność sytuacji na rynku surowców.

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

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

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

Kursy walut

W III kwartale 2025 roku złoty stabilizował się w rejonie najwyższych poziomów od kilku lat. Kurs EUR/PLN pozostawał w wąskim paśmie 4,24-4,28, kurs USD/PLN wahał się w 20-groszowym przedziale wokół 3,65. Spadł na krótko do najniższego poziomu od 2018 roku.

Z nadejściem IV kwartału polska waluta osłabiła się w reakcji na kolejne obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w październiku, zawirowania wywołane amerykańsko-chińską rywalizacją gospodarczą oraz globalne wzmocnienie dolara. Kurs USD/PLN wzrósł do poziomu ok. 3,70, kurs EUR/PLN pozostał w rejonie 4,25.

Relatywna odporność złotego na zmiany w światowym handlu wprowadzane przez administrację Prezydenta USA wynika z relatywnie niskiego udziału Polski w bezpośredniej wymianie z USA, z nadal wysokich nominalnych stóp procentowych NBP w porównaniu do Europy i krajów regionu oraz z utrzymujących się korzystnych *terms of trades*. Zachowanie złotego od wiosny 2025 roku spowodowało zarówno poprawę warunków eksportu (droższe euro - waluta w większości otrzymywana), jak i importu (tańszy dolar - waluta w większości kupowana). Korzystniejsze *terms of trade* może być elementem stabilizującym polską gospodarkę w burzliwych czasach.

Od połowy września amerykański dolar zyskuje na wartości, odrabiając straty z III kwartału. Kurs EUR/USD spadł z okolic 1,18-1,19, tj. najwyższego poziomu od 2021 roku, poniżej 1,15 w listopadzie br. Tendencja ta pojawiła się po zmniejszeniu prawdopodobieństwa obniżek stóp procentowych Rezerwy Federalnej w IV kwartale 2025 roku do 1 cięcia o 25 punktów bazowych z 2 obniżek w pełni dyskontowanych na ten okres latem. Kurs EUR/USD spadł poniżej poziomu 1,15.

W raportowanym okresie stopy procentowe w Polsce zostały obniżone decyzjami Rady Polityki Pieniężnej (RPP) z 2 lipca oraz 3 września 2025 roku. Główna stopa procentowa spadła o 50 punktów bazowych, z 5,25% na 4,75%. Kolejnych obniżek stóp, o łącznie 50 pkt bazowych, RPP dokonała w dniach 9 października i 5 listopada 2025 roku. W warunkach spadku inflacji poniżej poziomu 3%, realne stopy procentowe w Polsce, tj. stopa nominalna minus stopa inflacji, pozostawały dodatnie. Przy wolniejszej niż się obawiano ścieżce inflacji CPI w Polsce, łagodniejszym stanowisku RPP w kwestii obniżek stóp procentowych, a zarazem wzroście niepewności związanym z polityką gospodarczą, w szczególności handlową, nowej administracji w USA, a także słabszymi danymi z gospodarki, od IV kwartału 2025 roku złoty ma trudności z utrzymaniem wysokich notowań. Według analityków m.in. Domu Maklerskiego AFS, warunki do dalszej aprecjacji mogą dalej stopniowo się pogarszać, a jesienią br. polska waluta może być w większym stopniu narażona na deprecjację.

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

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

Łącznie za 9 miesięcy 2025 roku wynik Grupy na realizacji i wycenie zabezpieczeń walutowych wyniósł minus 3 165 tys. PLN.

Ryzyko walutowe Grupy Azoty POLYOLEFINS

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiadała instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe.

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS nie posiadała instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

2.2. Otoczenie rynkowe

SEGMENT NAWOZY-AGRO

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 jest znacznie wyższy od przeciętnego (dla trzech kwartałów). Zmiana w skali roku wynosi 5,6 pkt. Utrzymuje się więc obserwowana od 2 lat tendencja wzrostowa. Spodziewana jest dalsza poprawa koniunktury rolnej w kolejnym kwartale.

Wysokość dopłaty do składki ubezpieczenia upraw rolnych i zwierząt gospodarskich od strat spowodowanych klęskami żywiołowymi w 2026 roku nie zmieni się i wyniesie 65%, jak zakłada projekt rozporządzenia Rady Ministrów opublikowany na stronie Rządowego Centrum Legislacji.

Wypłata 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 rok rozpoczęło się od dnia 16 października 2025 roku. Do przeliczenia kwot zastosowano kurs wymiany Europejskiego Banku Centralnego ogłoszony 30 września 2025 roku, który wynosi 4,2698 PLN/EUR.

W III kwartale 2025 roku notowania cen podstawowych płodów rolnych na giełdzie Matif wynosiły średnio: pszenica 194 EUR/t (-6% k/k, -10% r/r), kukurydza 192 EUR/t (-4% k/k, -6% r/r), rzepak 470 EUR/t (-5% k/k, bz. r/r), a na giełdzie CBoT: pszenica 192 USD/t (-2 k/k, -5% r/r), kukurydza 159 USD/t (-11% k/k, +3% r/r).

Zgodnie z danymi Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi, największy spadek cen k/k odnotowano w przypadku rzepaku, którego średnia cena wyniosła 2 058 PLN/t (-15% k/k, +0,2% r/r). W przypadku pozostałych upraw średnie ceny w raportowanym III kwartale wyniosły: pszenica konsumpcyjna 820 PLN/t (-10% k/k, -6% r/r), pszenica paszowa 799 PLN/t (-12% k/k, -6% r/r), żyto konsumpcyjne 669 PLN (-11% k/k, +14% r/r), żyto paszowe 657 PLN (-12% k/k, +7% r/r), kukurydza 926 PLN/t (+2% q/q, +7% r/r).

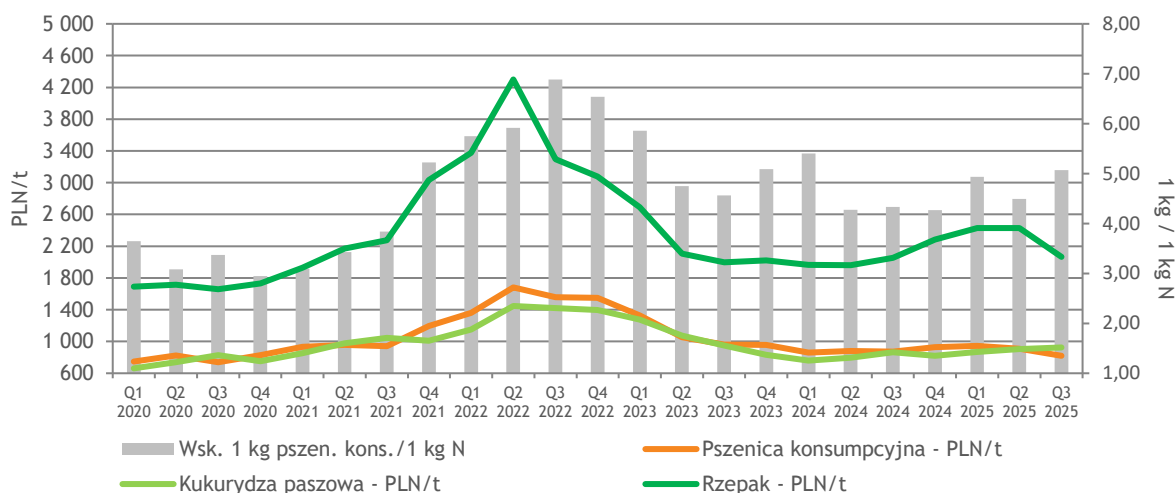
Według szacunków KE z końca września całkowita produkcja zbóż ogółem w Polsce w 2025/26 wyniesie 35,3 mln t (+1% s/s, +0,2 mln t s/s), kukurydzy 8,9 mln t (-4% s/s, -0,4 mln t s/s), pszenicy miękkiej 12,8 mln t (+3% s/s, +0,4 mln t s/s), jęczmienia 2,8 mln t (-6% s/s, -0,2 mln t s/s). Ogólny areal zbóż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

Według szacunków KE z końca września 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 (-5% s/s, -2,7 mln t s/s), pszenicy miękkiej 133,6 mln t (+19% s/s, +21,1 mln t s/s), jęczmienia 56,2 mln t (+14% s/s, +6,7 mln t s/s). Ogólny areal zbóż zwiększy się do 50,1 mln ha (+2%, +0,9 mln ha s/s), podobnie zwiększy się plonowanie zbóż ogółem (+9% s/s) i wyniesie 5,7 t/ha.

Według najnowszej prognozy Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA) opublikowanej we wrześniu 2025 roku, dotyczącej sezonu 2025/26 globalna produkcja wszystkich zbóż wyniesie 2 930 mln t (+78 mln t s/s, tj. +3%). Globalne zbiory pszenicy w sezonie 2025/26 według USDA mają wynieść 816 mln t (+15 mln t s/s, tj. +2%). Zapasy końcowe pszenicy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 264 mln t (+2 mln t s/s, tj. +2%). Światowe zbiory kukurydzy w sezonie 2025/26 wyniosą 1 287 mln t (+58 mln t s/s, tj. +5%). Zapasy na koniec obecnego sezonu mają wynieść 281 mln t (-3 mln t s/s, tj. -1%). Według USDA globalna produkcja nasion oleistych w sezonie 2025/26 wyniesie 692 mln t (+10 mln t s/s, tj. +1%).

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.

Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: opracowanie własne

Rynek nawozów azotowych

Ceny nawozów saletrzanych w III kwartale 2025 roku kształtowały się na dużo wyższym poziomie r/r. Średnia cena saletry amonowej (AN 33,5% N) na rynku francuskim wyniosła 430 EUR/t i była wyższa o 28% r/r. Ponad 21% wzrost cen odnotowano w przypadku saletrzaku (CAN 27% N) na rynku niemieckim, natomiast wzrosty cen RSM na bazie FOB Morze Czarne (32% N) i FCA Rouen (30% N) wyniosły odpowiednio: 47% i 32% r/r.

W relacji k/k saletrzak w Niemczech był o 5% droższy, natomiast saletra amonowa na rynku francuskim zdrożała o 14%. RSM na bazie FCA Rouen (30% N) odnotował niewielki spadek w k/k na poziomie -0,3%, natomiast 32% RSM na bazie FOB Morze Czarne wykazał 2% kwartalną deprecjację cen.

Początek lipca to spadek popytu na nawozy saletrzane z uwagi na zbyt wysokie i nadal rosnące ceny dla końcowych odbiorców oraz okres poza sezonem i rozpoczęte żniwa. Marże w rolnictwie były ograniczone z powodu relatywnie wysokich kosztów nawozów i tendencji spadkowej zbóż, w związku z tym rolnicy odkładali zakupy na aplikację wiosenną 2026 na późniejsze terminy z nadzieją spadku cen. Zainteresowanie saletrą amonową (AN) było znikome w odróżnieniu do saletrzaku (CAN), na który popyt zgłaszano w Niemczech i Irlandii (pochodzenie tureckie), część rosyjskiego AN sprzedano poza Europę do Brazylii (popyt w brazylijskim pasie trzcin cukrowej i kawy), co odbiło się wzrostem cen na tym rynku. Pod koniec lipca rosyjska podaż zmniejszyła się jednak z powodu kilku planowanych i nieplanowanych przestojów remontowych. W kolejnych miesiącach analizowanego kwartału rynki AN i CAN w większości krajów europejskich były mało dynamiczne z uwagi na trwające żniwa, natomiast poza Europą nadal realizowane były dostawy rosyjskiego AN do Brazylii oraz CAN z Europy do Afryki i z Turcji do Irlandii. Fundamenty rynku pozostawały niezmiennie i słabe, przez znaczną część sierpnia ceny nawozów saletrzanych wspierane były przez wzrost cen mocznika, natomiast dostępność nawozów była głównym zmartwieniem rolników za sprawą spadkowego trendu zbóż, co budziło obawy o potencjalny wpływ na popyt po wznowieniu zakupów. Sytuacja zmieniła się pod koniec sierpnia za sprawą odwróconego trendu mocznika, który zaczął wywierać presję na spadki cen nawozów saletrzanych. W rezultacie tych zmian większość europejskich producentów zaczęła systematycznie obniżać swoje cenniki, chcąc pobudzić w ten sposób popyt. Niestety popyt na AN praktycznie nie istniał, a niewielki popyt na CAN pojawił się w II połowie września, głównie w Niemczech. Pod koniec września w Europie pojawiły się wzmianki o gromadzeniu zapasów nawozów azotowych i innych importowanych towarów przed wdrożeniem CBAM od 1 stycznia 2026 roku, ale doniesienia te nie zostały ostatecznie potwierdzone. W Europie Wschodniej i krajach bałtyckich zakupy na I kwartał 2026 roku były natomiast w dużej mierze zakończone, a rolnicy prawie w pełni zabezpieczeni.

W USA po ogłoszeniu 11 sierpnia programu uzupełnień poziom aktywności na rynku wzrósł pomimo wysokich cen. Dostępność dostaw została opisana jako niższa niż w latach ubiegłych, ale reakcja rynku była na tyle znacząca, że jeden z kluczowych producentów wstrzymał sprzedaż po jednym dniu, po czym powrócił z wyższymi ofertami. Pod koniec sierpnia aktywność na rynku spadła za sprawą rozpoczynających się żniw w niektórych stanach i ten stan utrzymywał się do końca analizowanego kwartału.

W lipcu rumuńska spółka wznowiła tymczasowo produkcję niewielkich ilości NPK/NP, AN i CAN w swoich zakładach. Również norweski producent wznowił działalność swojego zakładu we Francji. W Rosji wznowiono produkcję w Nowomoskowsku i Niewinnomyssku po czerwcowych atakach ukraińskich dronów. Jednak kolejne ataki z 25 lipca ponownie unieruchomiły produkcję w zakładach w Kraju Stawropolskim. Pod koniec sierpnia rosyjska fabryka w Niewinnomyssku wznowiła produkcję.

W dniu 20 sierpnia litewska spółka wznowiła produkcję amoniaku w swoich zakładach. Spółka kontynuowała produkcję amoniaku z wydajnością na poziomie 50%, produkowała również mocznik prill i RSM na niskim obciążeniu, podczas gdy AN i CAN pracowały bez zakłóceń.

Pod koniec września pojawiły się informacje o ataku ukraińskich dronów na port w Noworosyjsku i zakład produkcyjny nawozów w Bietoreczeńsku w Południowej Rosji. W porcie nie odnotowano żadnych uszkodzeń, natomiast w fabryce nawozów wybuchł pożar i ewakuowano kilku pracowników.

Późnym wieczorem 2 października w Rosji ukraińskie drony zaatakowały zakłady chemiczne i nawozowe w miejscowości Berezniki w Kraju Permskim. Produkcja została na krótko przerwana, ale została przywrócona.

Na rynku RSM w całym analizowanym okresie aktywność na europejskich rynkach pozostawała ograniczona, głównie za sprawą prowadzonych prac polowych związanych ze żniwami. Ceny były względnie stabilne, jednak z zauważalną niewielką tendencją spadkową w miarę postępu żniw i zwiększonej dostępności produktu. W sierpniu odnotowano niewielkie zapotrzebowanie we Francji na nieco tańszą dostawę RSM z importu (Trynidad i Tobago). Po zakończeniu żniw w Europie popyt pozostawał ograniczony, rolnicy nie wykazywali zainteresowania zakupami, podczas gdy na innych rynkach (np. USA) trwały żniwa. Rynek generalnie znajdował się w fazie stagnacji lub spadków, a rolnicy nie chcieli zajmować pozycji z powodu niekorzystnych cen.

Mocznik

Średnia cena mocznika w III kwartale 2025 roku kształtowała się na poziomie 421 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza wzrost o 26% r/r i o 17% k/k.

Na początku raportowanego 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, gdy 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 w wysokości 40 EUR/t na nawozy azotowe, ale nie wzbudziło to zbyt wielu dyskusji ani uwagi, ponieważ wielu kupujących zakupiło produkt kilka miesięcy wcześniej. Pod koniec lipca, zgodnie z sezonowością, popyt na mocznik w Europie był całkowicie uśpiony. 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. Na wielu rynkach obserwowano się niechęć do zakupów, 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.

W dniu 25 września 2025 roku Komisja Europejska wszczęła dochodzenie antydumpingowe w sprawie przywozu rosyjskiego mocznika do Unii Europejskiej 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.

Amoniak

Notowania cen amoniaku w III kwartale 2025 roku kształtowały się na poziomie 541 USD/t NW Europe, co oznacza wzrost o 37% r/r i o 20% k/k.

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 Północnej ograniczyły dostępność na zachód od Suezu właśnie w momencie, gdy przed sezonem nawozowym w USA i Europie rosło 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 dziennych zdolności produkcyjnych instalacji amoniaku z 800 t do 2 300 t. 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.

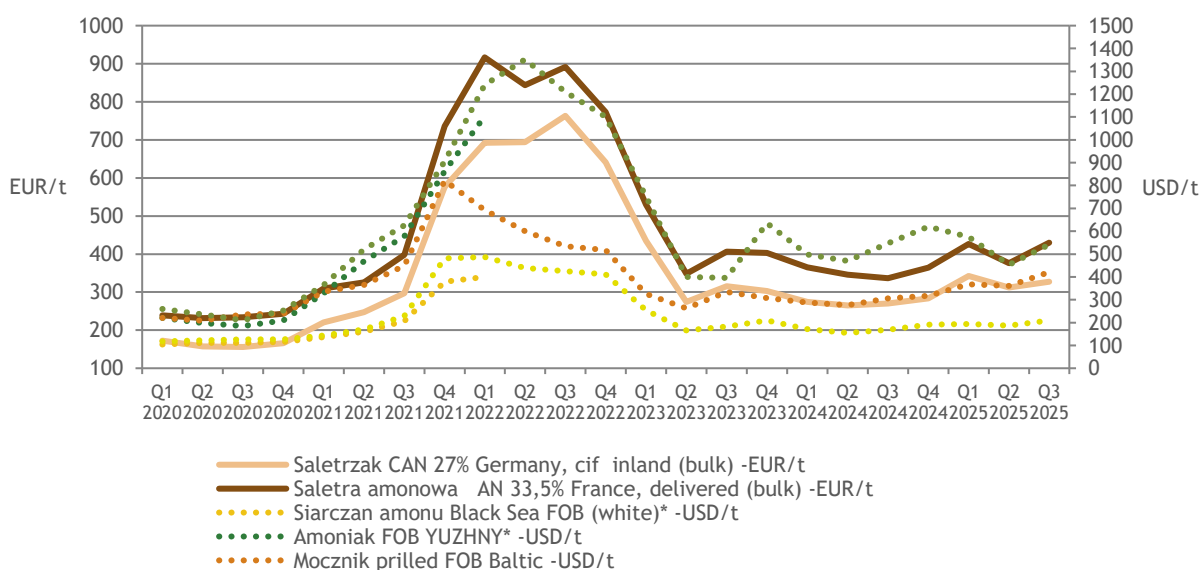
Pod koniec sierpnia ukraiński rząd poinformował o sprzedaży nieczynnej instalacji jednego z producentów o zdolnościach 860 tys. t/r mocznika i 1,1 mln t/r amoniaku. Jednak produkcja nawozów w największym w kraju konsumencie gazu ustała w 2022 roku po tym, jak wysokie ceny gazu sprawiły, że produkcja 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 Północnej 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. Ograniczenia dostaw gazu w III kwartale wynosiły ok. 15%, ale producenci spodziewają się głębszych cięć, potencjalnie przekraczających 30% w związku z pojawiającymi się informacjami o ograniczeniach dostawy gazu w pierwszej połowie listopada. Może to doprowadzić do przestojów w zakładach i znacznych strat produkcyjnych, jak miało to miejsce latem 2024 roku, kiedy to trzymiesięczne cięcia wynoszące średnio 37% spowodowały gwałtowny spadek wolumenu eksportu.

Popyt krajowy w USA umacniał się przed jesiennym sezonem aplikacji, podczas gdy przerwy w produkcji i ograniczona dostępność dostawców nadal ograniczała podaż. Ograniczenia dostaw gazu w Trynidadzie powinny dodatkowo zwiększyć presję po stronie podaży, widoczne to jest już obecnie w związku z wyłączeniem instalacji u jedno z producentów. Wyłączenie to wyeliminowało z rynku jedną trzecią produkcji tego kraju.

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.

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



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

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

Źródło: opracowanie własne

Rynek nawozów wieloskładnikowych

Średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 w III kwartale 2025 roku wyniosła 384 USD/t FOB Baltic/Black Sea, co oznacza wzrost o 1% k/k i spadek o 1% r/r. Ceny pozostawały na stabilnych poziomach, podlegając wahaniom sezonowym.

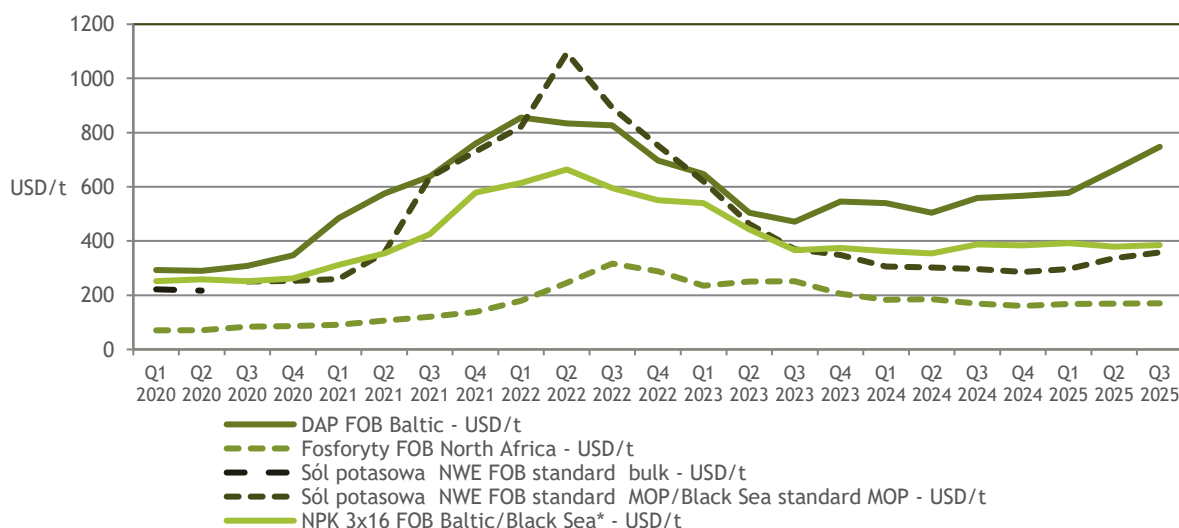
W III kwartale słaba koniunktura polskiego rynku rolnego ograniczała decyzje o zakupie środków do produkcji. Intensywne opady deszczu, jakie miały miejsce podczas żniw, negatywnie wpływały na przebieg prac oraz jakość plonów. Popyt pozostawał na niskim poziomie, szczególnie ze strony nabywców końcowych 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% r/r. Ceny DAP pozostawały w silnym trendzie wzrostowym przez większą część 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. Mimo że 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. Niektórzy rolnicy zwracają się ku mieszankom NPK jako bardziej opłacalnemu źródłu fosforu, podczas gdy inni zmniejszają ogólne stosowanie tego składnika. 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 III kwartale 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 skorelowane w poziomami cenowymi ofert. Czynniki ekonomiczne zaważają na poziomie jesiennego zapotrzebowania na fosforany, szczególnie w Europie oraz Ameryce Łacińskiej. Niskie globalne ceny plonów rolnych, budzące obawy o przystępność cenową środków do produkcji, mogą nasilić trend związany ze stosowaniem nawozów NP/NPS, w zamian za droższe nawozy DAP. Czynniki ryzyka pozostają ceny surowców, koniunktura rynku rolnego oraz sytuacja geopolityczna.

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



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

Źródło: opracowanie własne

Fosforyty

Średnia wartość benchmarku cenowego północnoafrykańskich fosforytów w III kwartale 2025 roku była wyższa o 1% zarówno k/k, jak i r/r. 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 IV kwartale. Szacunki dotyczące globalnego bilansu handlowego wskazują, że podaż eksportowa 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% r/r. 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 liczba transakcji w ostatnim kwartale jest zazwyczaj ograniczona. Słaby 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.

SEGMENT TWORZYWA

Łańcuch poliamidu 6

Benzen

Średnia, kwartalna cena kontraktowa benzenu (CIF NWE) w Europie, w III kwartale 2025 roku ukształtowała się na poziomie niższym o 34% r/r, a w ujęciu kwartalnym cena nieznacznie wzrosła, o 0,2% k/k.

Rosnące od czerwca br. europejskie ceny kontraktowe benzenu spadły we wrześniu ceny do najniższego poziomu od grudnia 2020 roku, wskutek utrzymującej się niskiej konsumpcji na rynkach odbiorców końcowych bez znaczącej poprawy związanej z uzupełnianiem zapasów po sezonie wakacyjnym. Podaż benzenu w III kwartale 2025 roku była postrzegana jako długa i zrównoważona w zależności od regionu Europy, z wyraźną nadpodażą w Europie Zachodniej i bardziej zrównoważona w regionie Morza Śródziemnego i na południu Europy. Popyt bazowy w całym regionie był stabilny, ale na niskim poziomie. Polityka celna i wprowadzenie ceł na import benzenu petrochemicznego do USA znacząco wpłynęły na przepływy handlowe w tym kierunku, co w przeszłych okresach sprzyjało równowadze rynkowej. Pewne ilości benzenu skierowano na rynek azjatycki.

W IV kwartale 2025 roku rynek benzenu w Europie prawdopodobnie pozostanie pod presją słabego lokalnego popytu oraz wystarczającej podaży, pomimo pewnych ograniczeń surowcowych. Ceny będą stymulowane przez notowania cen ropy naftowej oraz sytuacją na rynkach globalnych, determinowane przez napięcia geopolityczne. Słaby popyt w głównych sektorach downstream hamuje krajową konsumpcję benzenu, a niepewność polityki celnej globalnych graczy wpływa na zmiany w światowym handlu zakłócając tradycyjne przepływy handlowe.

Fenol

Średnia cena europejskiego benchmarku fenolu (DEL NWE) w III kwartale 2025 roku była niższa o ponad 32% r/r, a w ujęciu kwartalnym cena wzrosła o 5% k/k.

Notowania cen fenolu w III kwartale 2025 roku podążały trendem notowań benzenu, a na finalne ceny wpłynął także kwartalny dodatek fenolowy, stanowiący premię do ceny benzenu. Europejski rynek fenolu w III kwartale 2025 roku pozostawał pod wpływem słabego popytu z sektorów zastosowań, konkurencji ze strony azjatyckich pochodnych i niskich wskaźników operacyjnych, zarówno na instalacjach fenolu, jak i pochodnych. Podaż fenolu była zrównoważona, dostosowana do popytu. W perspektywie średniookresowej w europejskim łańcuchu fenolu spodziewane są zmiany popytowo-podażowe, wynikające z planowanych zamknięć zarówno instalacji fenolu/acetonu oraz ich pochodnych. Do końca br. roku jedyny polski producent fenolu trwale wyłączy swoją instalację fenolu/acetonu.

Główne rynki konsumpcji fenolu są powiązane z ogólnym stanem gospodarki. Słabe fundamenty rynkowe nadal wpływają na nastroje konsumentów, bez istotnych czynników napędzających wzrost popytu w kolejnym kwartale. Ceny fenolu nadal będą podążać za trendem cen benzenu, producenci będą monitorowali rynek mediów energetycznych oraz innych surowców wpływających na rentowność produkcji. Nadpodaż acetonu w Europie dodatkowo wpływa niekorzystnie na marże producentów.

Kaprolaktam (CPL) i Poliamid 6 (PA6)

Rynek łańcucha produktowego PA6 jest silnie powiązany z koniunkturą gospodarczą. Długotrwałe wyzwania makroekonomiczne, słaba konsumpcja na rynkach globalnych, niepewność geopolityczna, a także polityka celna nadal obciążają rynek, osłabiając popyt konsumentów końcowych.

Średnia kwartalna cena kontraktowa kaprolaktamu ciekłego na europejskim rynku (DEL WE) ukształtowała się na poziomie niższym o 24% r/r, a w ujęciu kwartalnym spadła o 8%. Średnia kwartalna cena kontraktowa PA6 na europejskim rynku (DEL WE) odnotowała spadek o 21% r/r, a w ujęciu kwartalnym o 8%.

Europejskie ceny CPL i PA6 w III kwartale 2025 roku pozostały w trendzie spadkowym. Pomimo wzrostu ogólnych kosztów produkcji, związanych z wyższą ceną benzenu/fenolu w lipcu i sierpniu, ceny CPL i PA6 w Europie nie zdołały oprzeć się presji spadkowej, co było determinowane słabymi fundamentami rynkowymi, odbijając się negatywnie na marżach producentów. Wrzesień był kolejnym miesiącem spadków cen CPL i PA6 w wyniku gwałtownej obniżki ceny kontraktowej benzenu, napływu taniego importu z Chin oraz braku znaczącej poprawy bilansu popytowo-podażowego w łańcuchu PA6.

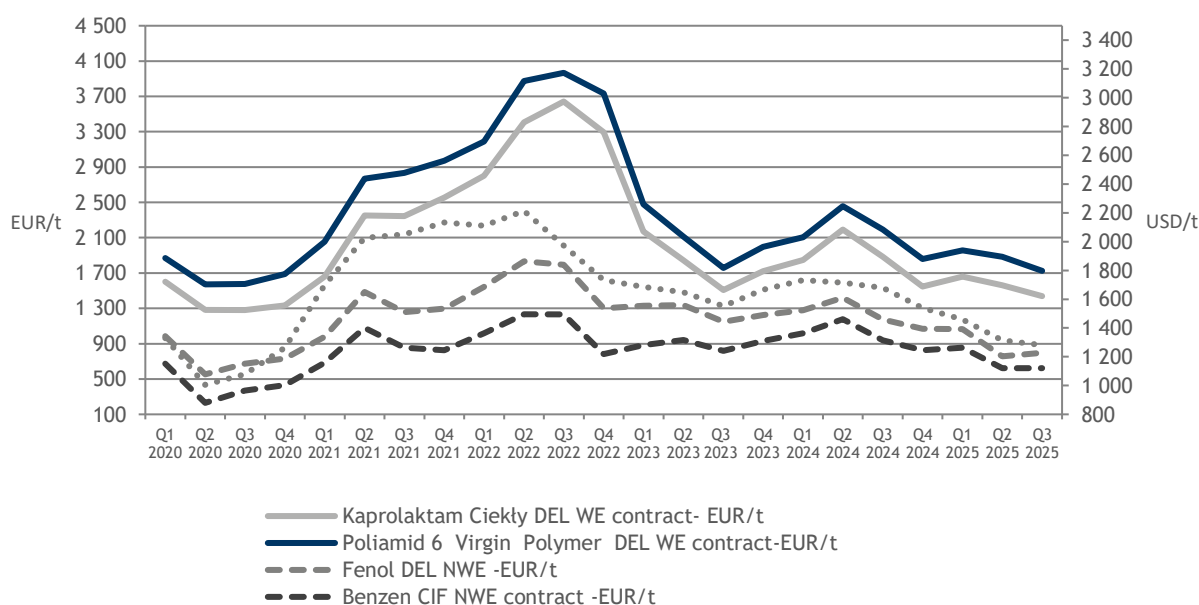
Rynki CPL i PA6 w Europie w III kwartale br. znajdowały się pod wpływem słabego popytu konsumpcyjnego. Zapotrzebowanie zarówno na CPL i PA6, utrzymywało się na niskim poziomie, a sezon wakacyjny wpłynął na dalsze obniżenie aktywności kupujących. We wrześniu działania związane z uzupełnianiem zapasów po wakacjach były poniżej wcześniejszych oczekiwań. Przemysł motoryzacyjny, kluczowy konsument PA6, znajduje się w okresie transformacji i narażony jest na napięcia handlowe. Sprzedaż pojazdów elektrycznych w Europie rośnie, jednak nadal poniżej tempa wymaganego na tym etapie transformacji. Według danych branżowych za okres 9 miesięcy br. na rynku unijnym liczba rejestracji nowych samochodów osobowych nieznacznie wzrosła r/r.

Produkcja regionalna CPL i PA6 w III kwartale 2025 roku była dostosowana do poziomu popytu, przy obniżonych zgodnie z zapotrzebowaniem wskaźnikach operacyjnych. Łańcuch wartości PA6 w Europie znajduje się pod presją rosnącego importu z Chin, ponieważ nadwyżka podaży w Azji otworzyła możliwości eksportowe po za region. Za okres 8 miesięcy br. import zarówno CPL i PA6 z Chin był wyższy od dostaw z tego kraju w całym 2024 roku. W kolejnych miesiącach spodziewane są kolejne wolumeny z Chin, co dodatkowo spowolni konsumpcję lokalnego CPL i PA6, wywierając presję na producentów walczących o zachowanie udziałów w rynku.

W IV kwartale 2025 roku w całym łańcuchu produktowym PA6 kluczowym czynnikiem cen i zapotrzebowania będzie bilans popytowo-podażowy w sektorach przetwórstwa poliamidu oraz presja ze strony surowcowej. Nie oczekuje się znaczącej zmiany obecnego bilansu handlowego w Europie, biorąc pod uwagę, że zwykle koniec roku jest porą sezonowej likwidacji zapasów oraz spowolnienia produkcji związanej z okresem świątecznym. Czynnikiem ryzyka nadal będą wskaźniki makroekonomiczne, sytuacja geopolityczna oraz ceny surowców. W Europie postępuje restrukturyzacja przemysłu poliamidowego, skutkująca trwałym lub czasowym wyłączeniem lub sprzedażą niektórych aktywów.

Globalna nadwyżka mocy produkcyjnych występująca w wielu sektorach przemysłu chemicznego, a także nowe moce produkcyjne w całym łańcuchu poliamidu w Chinach, powodują, że producenci w niektórych krajach Azji dokonują przeglądu swoich aktywów pod kątem opłacalności produkcji, co w perspektywie średniookresowej może skutkować zamykaniem starszych, nierentownych instalacji.

Notowania cen PA6, kaprolaktamu, benzenu, fenolu



Źródło: opracowanie własne

Polipropylen

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

Dostępność polipropylenu w Europie w III kwartale, pomimo postojów awaryjnych i remontowych u części jego producentów, była wystarczająca do pokrycia popytu. Liczba transakcji na rynku spot utrzymywała się w tym okresie na bardzo niskim poziomie. Większość przetwórców, obawiając się wpływu wojny cenowej (wprowadzanie wysokich cel przez rząd USA) oraz przewidując spadki notowań propylenu, nie decydowała się na uzupełnianie swoich zapasów, ograniczając zakupy do zapewnienia ciągłości bieżącej produkcji. Zapotrzebowanie na początku kwartału utrzymywało się na niskim poziomie. W II części września zapotrzebowanie zaczęło stopniowo wzrastać, jednak wzrost ten był 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 jest tłumiony przez niekorzystne czynniki ekonomiczne, a podaż dostosowana do aktualnej sytuacji popytowej, dodatkowo uzupełniana dostawami importowymi.

SEGMENT CHEMIA

Łańcuch produktów OXO

Notowania cen alkoholi OXO na europejskim rynku w III kwartale 2025 roku odnotowały spadek o średnio 12% r/r. Spośród nich notowania n-butanolu w ujęciu rocznym spadły o 19%. Spadki notowań spowodowane zostały niskim zapotrzebowaniem na te produkty oraz dużą konkurencją na rynku.

Zapotrzebowanie na alkohole OXO w III kwartale br. utrzymywało się na niskim poziomie, potęgowanym dodatkowo trwającym w tym czasie wakacyjnym okresem postojów remontowych. Większość dostaw zabezpieczana była dostawami kontraktowymi, a liczba transakcji spot była bardzo ograniczona. Większość przetwórców przez przeważającą część kwartału przyjęła postawę wyczekiwania na rozwój sytuacji na rynku propylenu oraz decyzje rządu USA w sprawie nałożenia cel. Popyt w kluczowych segmentach zastosowań pozostawał niski (ograniczenie potęgowane dodatkowo wakacyjnym okresem postojów remontowych), a według prognoz w segmentach budowlanym oraz powłok nie jest spodziewana poprawa do końca 2025 roku. Zapotrzebowanie na alkohole w przemyśle automotive utrzymywało się na niskim poziomie i także w tym segmencie nie odnotowano nowych perspektyw na wzrost zapotrzebowania w najbliższych miesiącach. Dostępność alkoholi na rynku była wystarczająca do pokrycia niskiego popytu. Produkcja lokalna wspomagana była importem niektórych alkoholi z innych regionów świata.

Obecnie brak jest przesłanek świadczących o możliwym wzroście zapotrzebowania na alkohole w dalszej części roku. Niektóre prognozy wskazują na początek 2026 roku, jako okres stopniowego wzrostu zapotrzebowania. Spowodowane jest to głównie słabą sytuacją makroekonomiczną panującą w Europie oraz brakiem perspektyw na zwiększenie zapotrzebowania na alkohole w przemyśle budowlanym. Dodatkowym czynnikiem ograniczającym wzrost zapotrzebowania jest także wojna handlowa związana z wprowadzaniem cel i ich wpływem na globalne łańcuchy dostaw, a także niekorzystna pozycja kosztowa europejskich producentów, znacznie ograniczająca możliwości eksportowe tych produktów.

Plastyfikatory

Notowania cen monitorowanych plastyfikatorów na europejskim rynku w III kwartale 2025 roku odnotowały spadek o średnio 15% r/r, przy czym plastyfikator DOTP/Oxoviflex™ odnotował spadek ceny o 18% r/r. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na notowania plastyfikatorów były spadki cen surowców używanych do ich produkcji, niskie zapotrzebowanie na plastyfikatory oraz przede wszystkim duży napływ tańszego towaru ze źródeł pozaeuropejskich.

Zapotrzebowanie na plastyfikatory na rynku europejskim w III kwartale 2025 roku utrzymywało się na niskim poziomie. Presja inflacyjna w dalszym ciągu ograniczała popyt na szeroką gamę ich zastosowań. W dalszym ciągu nie odnotowano wzrostu popytu na rynku budowlanym. Zapotrzebowanie w przemyśle automotive także pozostawało na bardzo niskim poziomie, co spowodowane było przede wszystkim wysokimi cenami pojazdów, słabą kondycją gospodarczą i ogólnymi problemami branży automotive związanymi z wojną celną. Część dostawców odnotowała niewielki wzrost zapotrzebowania pod koniec września, co było związane z odbudową zapasów, jednak nie wpłynęło to znacząco na ogólny poziom popytu na plastyfikatory na rynku europejskim. Większość ekspertów wskazywała niepewność oraz nowe wyzwania spowodowane wojną cenową (taryfy celne) jako jedne z głównych przyczyn braku wzrostu zapotrzebowania na plastyfikatory przez większą część opisywanego okresu. Dostępność plastyfikatorów określana była jako bardzo dobra. Produkcja lokalna wspomagana była znacząco zwiększonym importem (Turcja, Azja Północno - Wschodnia oraz inne regiony świata,

które przekierowywały do Europy wolne wolumeny ze względu na utratę niektórych rynków ze względu na chińską konkurencję).

Na rynku coraz częściej słychać było głosy o braku perspektyw na wzrost zapotrzebowania na plastyfikatory do końca 2025 roku. Pierwszych symptomów ożywienia należy spodziewać się dopiero na początku 2026 roku.

Propylen

Notowania ceny kontraktowej propylenu na europejskim rynku w III kwartale 2025 r. odnotowały spadek o 9% r/r. Średnie ceny spot propylenu jakości polimerycznej odnotowały w tym samym okresie spadek o 22% r/r, co związane było z ograniczoną ilością transakcji spot i spadkiem cen ropy naftowej oraz nafty.

Popyt na propylen utrzymywał się w III kwartale 2025 roku na niskim poziomie, szczególnie we wrześniu, kiedy określany był jako niższy od prognozowanego. Większość przetwórców nie wykazywała chęci budowy zapasów tego surowca, realizując jedynie dostawy w celu zabezpieczenia bieżącej produkcji. Aktywność spot pozostawała bardzo słaba. Większość kupujących wstrzymała zakupy surowca z powodu niepewności dotyczącej jego cen w czasie wojny handlowej oraz z powodu zawirowań we wprowadzaniu cel, między innymi na pochodne propylenu. Dostępność propylenu określana była jako bardzo dobra, głównie dzięki ponownemu uruchomieniu części krakerów po postojach awaryjnych i remontowych, jakie miały miejsce w czerwcu. Na rynku w niektórych tygodniach odnotowano pewne problemy z dostępnością propylenu, przede wszystkim polimerycznego, jednak nie miały one większego wpływu na rynek. Ze względu na słaby popyt na propylen, część krakerów pracowała pod zmniejszonym obciążeniem.

Nie należy oczekiwać znacznego wzrostu zapotrzebowania na propylen w ostatnich miesiącach tego roku. Zapotrzebowanie na pochodne propylenu znajduje się nadal pod bardzo dużą presją sytuacji makroekonomicznej panującej w Europie oraz ze względu na wzrastający import pochodnych z krajów Bliskiego Wschodu, Azji i Ameryki.

Kwas tereftalowy

Notowania ceny kontraktowej PTA na europejskim rynku w III kwartale 2025 roku odnotowały spadek o 12% r/r, podążając za zmianą ceny paraksylenu.

Zapotrzebowanie na kwas tereftalowy w III kwartale br. utrzymywało się na niskim poziomie, co po części było spowodowane postojami produkcyjnymi u przetwórców PTA, a po części słabym zapotrzebowaniem na jego pochodne, co związane jest z trudną sytuacją makroekonomiczną panującą w Europie. Dodatkowo import PET także ograniczał zapotrzebowanie na PTA do jego przetwórstwa do politereftalanu etylenu. Nadal nie odnotowano wzrostu zapotrzebowania na PTA do produkcji butelek, pomimo utrzymujących się w III kwartale wysokich temperatur, które tradycyjnie zwiększały zapotrzebowania na napoje. Pomimo ograniczenia produkcji PTA na kilku instalacjach w Europie, dostępność tego surowca nie była ograniczona.

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

Ropa naftowa

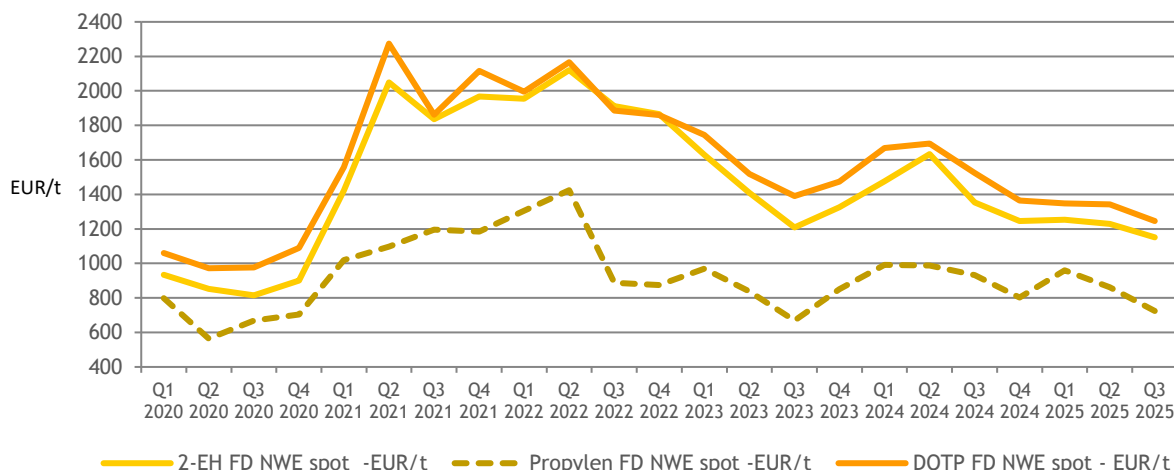
Raportowany kwartał na rynku ropy charakteryzował się dużymi wahaniami cen. Było to pochodną konfliktów w różnych rejonach świata szczególnie na Ukrainie i Bliskim Wschodzie, polityki celnej oraz zmianie w strukturach dostaw. Niebagatelny wpływ miały decyzje OPEC+. Zapowiedzi, a następnie zwiększenia wydobycia doprowadziło do stabilizacji cen na rynkach (wzrost wydobycia od września o 547 tys. bbl/d, od października o kolejne 137 tys. bbl/d.). Niepewność na rynkach była powodowana przez politykę celną Prezydenta USA. Groźby kolejnych cel sprawiały, że uczestnicy rynku wyrażali obawy o globalne przepływy handlowe. Ważnym wydarzeniem było podpisanie na początku października rozejmu pomiędzy Izraelem i Hamasem, co oddaliło obawy o możliwość zablokowania szlaków dostaw ropy w rejonie Morza Czerwonego. Na początku kwartału rynek uważnie śledził rozmowy dotyczące cel. Najważniejszym wydarzeniem było podpisanie umowy UE-USA, która zapobiegła szerszej wojnie handlowej. UE wprowadziła również 18. pakiet sankcji, która obejmowała niższy limit cen rosyjskiej ropy, dodatkowe ograniczenia bankowe oraz zakaz działalności dużej indyjskiej rafinerii. Największy skok cen wystąpił pod koniec lipca, kiedy to podpisanie umowy pomiędzy UE a USA, jak również nałożenie sankcji na kraje importujące rosyjską ropę przyczyniło się do wzrostu optymizmu rynku. Prezydent USA poinformował, że UE zgodziła się kupić amerykańską energię za 750 mld USD do końca 2028 roku. Oczekiwanie zwarcia jakiejś formy umowy kończącej konflikt spowodowały spadek cen na początku sierpnia. Jednak wraz z upływem czasu nadzieje słabły.

Dodatkowo coraz skuteczniejsze ataki ukraińskich dronów powodowały zmniejszanie produkcji rafinerii rosyjskich i groźbę zakłóceń w światowych przepływach surowca. Kolejnym wzmocnieniem dla cen było nałożenie przez Prezydenta USA dodatkowych cel (25%) na import towarów z Indii, ponieważ kraj ten importuje znaczne ilości z Rosji. Indie odrzuciły krytykę ze strony USA i zapowiedziały ochronę swojej strategii dywersyfikacji energetycznej. Początek września to spadek cen na skutek zapowiedzi OPEC+ o zwiększeniu wydobycia. Kolejne tygodnie to zmiana trendu w wyniku zakłóceń produkcji w Rosji. Ukraińskie drony w szczytowym momencie wyłączyły 38% przetwórstwa ropy w Rosji. Zmusiło to Rosję do wprowadzenia zakazu eksportu benzyny. Ważnym wydarzeniem było ogłoszenie przez UE 19. pakietu sankcji na Rosję, zawierającego m.in. sankcje na statki z tak

zwanej „floty cieni”, KE chce też objęcia dwóch naftowych rosyjskich gigantów - Rosnieftu i Gazprom Nieftu - zakazem transakcji. Koniec okresu to spadek cen m.in. na skutek wzrostu eksportu ropy z Iraku przez Kurdystan i Iran i obniżce stóp przez FED, co wzbudziło obawy o stan gospodarki USA. Podpisanie rozejmu Izrael Hamas uspokoiło sytuację na Bliskim Wschodzie, pogłębiając spadki cen na początku października

Globalne ryzyko geopolityczne pozostaje kluczowym czynnikiem oddziaływującym na ceny ropy. Wszelkie zakłócenia w strategicznych punktach takich jak Cieśnina Ormuz, które mogłyby zablokować dostawy ropy naftowej, mogą potencjalnie doprowadzić do wzrostu jej cen. Duże znaczenie dla wysokości ceny ropy będzie miało to, czy Indie faktycznie zaprzestaną importu ropy z Rosji. Jeżeli tak się stanie, ceny ropy mogą wzrosnąć. W dalszej części 2025 roku i na początku roku kolejnego nadal duży wpływ na rynki ropy będzie miała pogoda. Mroźna zima może spowodować gwałtowny wzrost nośników energii, w tym ropy.

Notowania cen 2-EH, DOTP, propylenu



Źródło: opracowanie własne

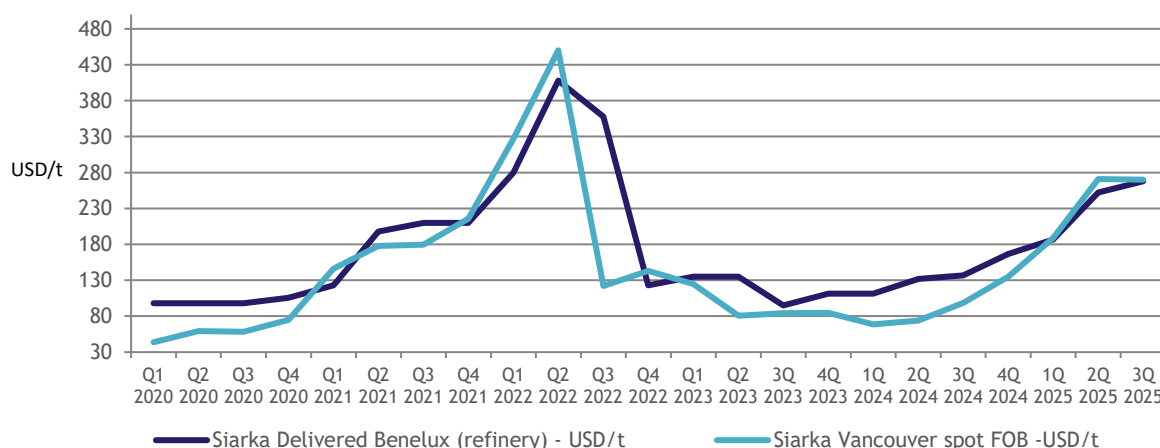
Siarka

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 i były stabilne k/k. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku chińskim, gdzie wzrosty dla CFR 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 o 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 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 sankcje na rosyjską ropę oraz zwiększone zapotrzebowanie ze strony przemysłu spowodowały 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 cel 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.

Prognozuje się, że ograniczona dostępność surowca z rynków wschodnich utrzyma się w kolejnych miesiącach, gdyż większa ilość siarki turkmeńskiej i kazachskiej zostanie przekierowana, aby zaspokoić popyt w Rosji. Konserwacja rurociągów w Kanadzie może ograniczyć wydobycie siarki, dodatkowo niskie ceny gazu w głównych regionach wydobywczych utrzymują spadek produkcji.

Notowania cen siarki



Źródło: opracowanie własne

Łańcuch pigmentów

Biel tytanowa

Raportowany kwartał nie przyniósł odbicia poziomu cen na większości głównych rynków. Ceny kontraktowe TiO_2 w Europie odnotowały ogólny spadek w tym okresie 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 był najniższy od 5 lat, zanim nastąpiło niewielkie odbicie. W omawianym okresie jedna z ważniejszych informacji dotyczyła złożenia wniosku o upadłość przez spółkę Venator Uerdingen GmbH. Jest to zapewne konsekwencją bardzo trudnej sytuacji makroekonomicznej, z jaką od wielu miesięcy muszą się mierzyć producenci bieli tytanowej, w tym z brakiem rentowności ze względu na problemy z kosztami energii oraz osłabieniem popytu w kluczowych sektorach odbiorców, co ostatecznie zmusza niektórych z nich 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 cel 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 od 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 europejskich producentów, 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 TiO_2 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 kolejne obniżki do końca bieżącego roku, uczestnicy rynku spodziewają się, że popyt pozostanie słaby. Kolejny czynnik to polityka celna. Choć cła nie mają bezpośredniego wpływu na TiO_2 , to niepewność co do stawek taryfowych miała wpływ na ważne rynki końcowe TiO_2 , w tym rynek nieruchomości i rynek motoryzacyjny. Jak na razie huragany nie zagraziły żadnej z instalacji do produkcji TiO_2 w USA.

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. 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. eksportem przez dużych producentów towaru do Europy, którzy przejmowali na siebie część cel, celem utrzymania udziału w rynku.

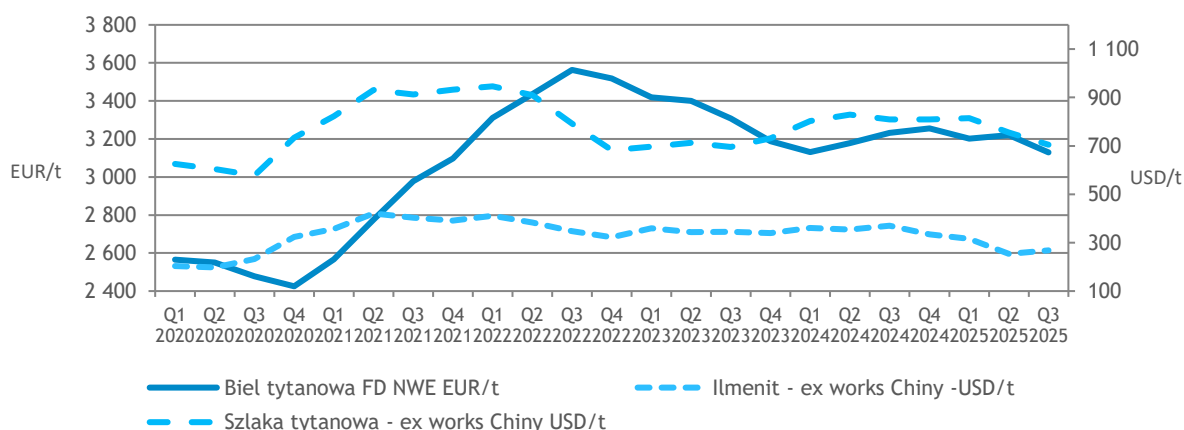
Kolejny problem to cła nakładane przez kolejne kraje na chiński eksport. Jeden z największych odbiorców, Indie, jak na razie nie przyjął jednoznacznego stanowiska odnośnie cel. Zwyżka cen pod koniec kwartału wynikała z chęci producentów do zapewnienia rentowności sprzedaży, jednocześnie zwiększyli oni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

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 wyższym zapotrzebowaniem na materiał z sektora cementowego. W III kwartale 2025 roku obserwowano wzmożone zapotrzebowanie na materiał siarczanowy, które jednak nie było tak wysokie jak w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki



Źródło: opracowanie własne

Ilmenit i szlaka tytanowa

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 TiO_2 . Powodowało to również, że część producentów nie osiągała progu rentowności. Kolejny czynnik to wysokie koszty, które powodują, że uczestnicy rynku oceniają perspektywę 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 TiO_2 . Jednocześnie nastąpił spadek ceny kwasu siarkowego przyczyniając się do poprawy marż producentów.

Melamina

W raportowanym okresie ceny kontraktowe melaminy, z uwagi na niestabilną sytuację makroekonomiczną i rynkową, ustalane były przez uczestników rynku w ujęciu miesięcznym i na koniec III kwartału 2025 roku zostały wyliczone retrospektywnie, odzwierciedlając skumulowaną sumę trzymiesięcznych zmian kontraktów, które można było potwierdzić. Ostatecznie cena kontraktowa melaminy w III kwartale 2025 roku została ustalona na średnim poziomie 2 665 EUR/t FD NWE, co oznaczało jej wzrost o 2% r/r oraz spadek o 3% k/k. W przypadku cen spot w III kwartale 2025 roku odnotowano wzrost o 0,1% r/r i spadek o 4% k/k.

Warunki na europejskim rynku melaminy były w dużej mierze stabilne, a niski popyt utrzymywał się w całym analizowanym okresie. Europejskie wskaźniki produkcji zostały dostosowane do poziomu konsumpcji, część zdolności produkcyjnych w Europie była wyłączona na stałe (Polska, Rumunia), natomiast aktywa w Niemczech i Austrii miały zaplanowane postoje remontowe w okresie od sierpnia do października.

Europejscy dostawcy melaminy nadal borykali się z presją na marże, jednocześnie starając się utrzymać konkurencyjność w porównaniu z tańszym produktem importowanym z Azji, pomimo obowiązujących ceł antydumpingowych. Uczestnicy rynku coraz częściej podkreślają obawy o przetrwanie europejskiej produkcji melaminy w obliczu słabego popytu, wysokich kosztów produkcji i konkurencyjnych cen importu.

Nadzieje na poprawę popytu w kolejnych miesiącach pozostają, ale są nadal stłumione z powodu szerszych problemów gospodarczych w regionie. Zdaniem uczestników rynku, aby nastąpił wzrost popytu, konieczna jest poprawa zaufania konsumentów. Istnieje nadzieja, że poprawiający się rynek nieruchomości w UE i spadające stopy procentowe mogą pobudzić popyt. Niemniej jednak sektor budowlany nadal prezentuje mieszane perspektywy w Europie.

Po wrześniowej decyzji akcjonariuszy Agrofert, doszło do fuzji LAT Nitrogen Piesteritz GmbH z SKW Stickstoffwerke Piesteritz GmbH. Grupa Agrofert skonsolidowała całą sprzedaż melaminy za pośrednictwem jednego centrum. W rezultacie tej decyzji melamina produkowana w Linzu w Austrii i Piesteritz w Niemczech będzie sprzedawana wyłącznie za pośrednictwem LAT Nitrogen Linz GmbH. Decyzja ta nie będzie miała wpływu na klientów spółek.

W IV kwartale 2025 roku planowane jest oddanie do użytku nowej instalacji melaminy w Malezji. Instalacja Petronas Chemical Group (PCG) o wydajności 60 tys. t/r znajduje się w Gurun w stanie Kedah. Uruchomienie zostało opóźnione i pierwotnie zakładano, że zostanie uruchomiona na początku tego roku, następnie termin przesunięto na III kwartał 2025 roku.

Notowania cen melaminy



Źródło: opracowanie własne

SEGMENT ENERGETYKA

Gaz ziemny

Raportowany kwartał charakteryzował się mniejszą zmiennością notowań gazu niż w obserwowana poprzednich okresach ze średnią ceną spot ok. 33 EUR/MWh. Okres ten rozpoczął się od wzrostu cen w powodu niskiej produkcji energii z OZE i ryzyka zakłóceń importu z Bliskiego Wschodu. Ceny rosły również w wyniku nognej 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 r/r. Kontrakty na gaz taniały także w związku z rosnącą niepewnością dotyczącą amerykańskich ceł, 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 wysokiego poziomu regazyfikacji LNG oraz utrzymujących się stabilnych dostaw norweskiego gazu, które były bliskie maksymalnym zdolnościom technicznym.

Na rynek oddziaływały także wydarzenia polityczne, zwłaszcza nadzieja na zakończenie konfliktu w Ukrainie w związku z planowanym w połowie miesiąca spotkaniem Prezydentów USA i Rosji. 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 wyprzedź

podczas 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 rosło 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 proinflancyjnie.

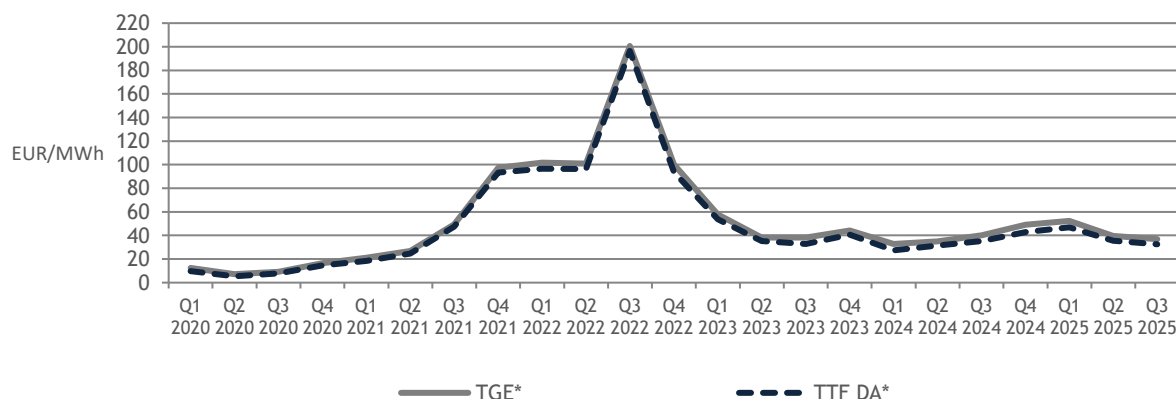
Prognozy średnioterminowe przewidują, że wraz ze spadkiem temperatur i zbliżaniem się sezonu zimowego oraz rosnącym popytem, a zwłaszcza szybszym zużywaniem zapasów, ceny mogą wzrosnąć.

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 konkutować z Azją. Stąd też przy dużej korelacji cen gazu na obu rynkach, zapotrzebowanie 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.

Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

Źródło: opracowanie własne

Energia elektryczna

Cena energii w Polsce w III kwartale 2025 wzrosła o 8% k/k i spadła o 3% r/r. Udział poszczególnych źródeł był następujący: węgiel - 48,5%, gaz i inne surowce kopalne - 14,8%, OZE - 36,8%. W relacji r/r widoczny jest wzrost produkcji z OZE o 5,3% i spadek produkcji z węgla o 6,1%. Produkcja z gazu i pozostałych paliw kopalnych wzrosła o 0,8%. W relacji k/k nastąpił wzrost produkcji z węgla o 3%, i spadek z OZE o 4%. Produkcja z gazu i pozostałych kopalnych wzrosła o 0,8%. Początek kwartału to spadek produkcji z OZE. Szczególnie widoczny był spadek produkcji z wiatru, co jest charakterystyczne dla miesięcy letnich. Nieznaczny spadek cen w II połowie lipca był wynikiem spadku cen paliw kopalnych. W sierpniu obserwowana była kontynuacja korekty cen paliw kopalnych, czego następstwem była korekta cen energii. Jednak wciąż duży udział węgla przy wzroście uprawnień kosztów uprawnień EUA wpływał na wysokość cen. Ważnym wydarzeniem było podpisanie przez UE umowy z USA, zobowiązującej do zakupu surowców energetycznych przez wspólnotę na kwotę 750 mld USD do końca 2028 roku. Wrzesień przyniósł wzrost produkcji z wiatru, jednak ogólny udział OZE był niższy m/m. Po raz kolejny w tym miesiącu zaistniała potrzeba redukcji produkcji. Wyniosła ona 139,8 GWh, w tym z wiatru 43,1 GWh, co było najwyższą wartością w historii. Jednocześnie od początku roku ograniczenia przekroczyły 1 000 GWh. Niedopasowanie produkcji energii do zapotrzebowania staje się coraz większym problemem w Europie. Problem ten jest szczególnie widoczny na rynku energii w Europie, zwłaszcza w Hiszpanii, Francji czy Niemczech, w związku z falami upalnej pogody. Towarzyszy im wysoka produkcja energii ze źródeł fotowoltaicznych w ciągu dnia, a także gwałtowny wzrost zapotrzebowania na energię wieczorem, w tym ze strony klimatyzacji. W efekcie podaż i popyt na energię się nie równoważą, co wpływa również na ceny.

W Europie III kwartał charakteryzował się wzrostem cen na większości głównych rynków. Było to wynikiem spadku produkcji, wzrostu zapotrzebowania (fale upałów) oraz wzrost cen uprawnień do emisji CO₂. Wzrosła produkcja

fotowoltaiki k/k. Rynki hiszpański, francuski i portugalski osiągnęły najwyższą kwartalną produkcję fotowoltaiczną w historii. Spadek produkcji wiatrowej (podobnie jak w Polsce) miał miejsce pomiędzy II a III kwartałem, co było związane z sezonowością. Jednak według najnowszych badań fala upałów zmniejsza siłę wiatru, co ma przełożenie na generację mocy z tego źródła. Według amerykańskiej firmy meteorologicznej Atmospheric G2 w ostatnich latach latem w Europie nastąpił spadek siły wiatru i spodziewane jest utrzymanie się tej tendencji w kolejnych okresach. W połowie kwartału duże znaczenie miało pogorszenie się sytuacji hydrologicznej w Europie. Wpływało to na produkcję energii atomowej we Francji. W połowie sierpnia rynki żyły nadzieją na pokój w konflikcie Rosja-Ukraina po rozmowach pomiędzy Prezydentami USA i Rosji. Mogłoby to spowodować powrót gazu i węgla z Rosji na szersze światowe rynki. Jednak wraz z upływem czasu i nasileniem ataków perspektywa takiego rozstrzygnięcia znacznie się oddaliła.

Prezydent Polski zawetował nowelizację tzw. ustawy wiatrakowej, w której znalazły się też przepisy mrozące ceny energii elektrycznej do końca 2025 roku.

Ważnym wydarzeniem dla rynku OZE były decyzje Prezydenta USA. Po zatwierdzeniu ustawy One Big Beautiful Bill Act nakazał on Departamentowi Skarbu wycofanie ulg podatkowych na projekty wiatrowe i słoneczne, kończąc wszelkie wsparcie federalne dla niedokończonych projektów po 2026 roku. Na świecie widoczna jest tendencja wśród dużych firm redukcji inwestycji w OZE na korzyść produkcji ropy i gazu. Shell zakomunikował, że zrezygnował z planów budowy niskoemisyjnej elektrowni wodorowej w Norwegii, powołując się na brak popytu. Kilka dni później norweska firma NOC Equinor ASA ogłosiła podobne plany. Firma BP ogłosiła, że skupi się w większym stopniu na wodorze i biopaliwach a także zwiększy wydatki na ropę i gaz.

Ważnym wydarzeniem dla Polski była decyzja KE o derogacji dla wydłużonego do 2028 roku rynku mocy dla bloków węglowych, które nie spełniają limitów emisji CO₂. Została ona przyjęta pod warunkiem spełnienia kilku założeń.

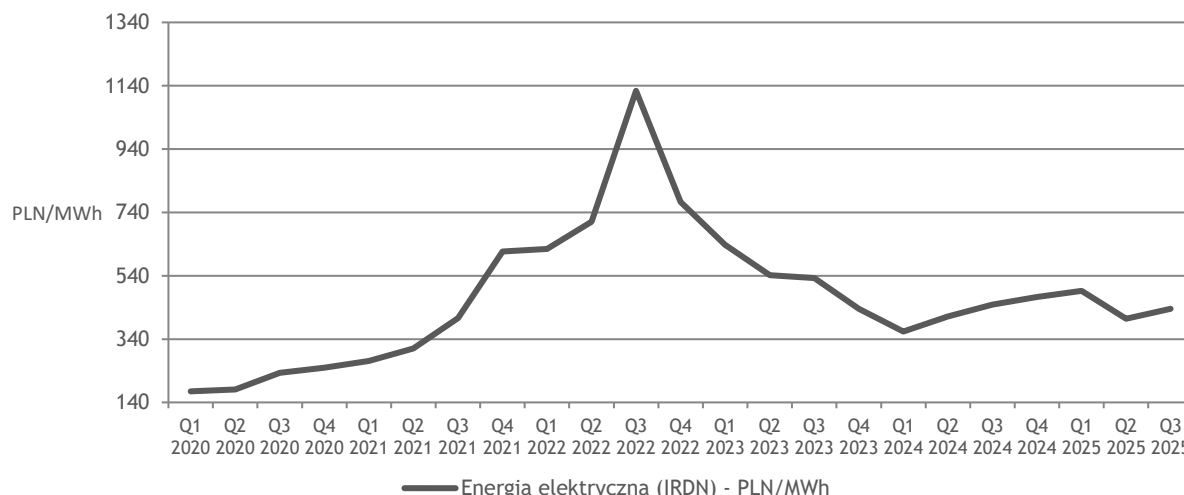
KE ma nadzieję przedstawić 25 listopada projekt unijnych przepisów, które pomogą energochłonnym sektorom gospodarki szybciej ograniczyć emisję CO₂, a jednocześnie zachować globalną konkurencyjność. Planowana ustawa o przyspieszeniu dekarbonizacji przemysłu (IDAA) ma na celu zmniejszenie obciążeń administracyjnych spoczywających na tych gałęziach przemysłu i pobudzenie popytu na produkty niskoemisyjne, ale Francja, Niemcy i Włochy naciskają na szybsze i bardziej ambitne działania w zakresie cen energii przemysłowej i kosztów emisji dwutlenku węgla.

Sytuacja na rynku energii w kolejnych okresach będzie w dużej mierze determinowana przez wydarzenia geopolityczne oraz pogodowe. Zawarcie rozejmu pomiędzy Izraelem i Hamasem oddaliło groźbę wybuchu większego konfliktu w rejonie Zatoki Perskiej i zakładów w transporcie LNG, głównie z Kataru. Ze względu na duży udział OZE w produkcji energii w Europie mroźna zima może szybko wyczerpać zapasy gazu i podnieść jego cenę, co przełoży się na wzrost energii generowanej z tego źródła w przypadku mniejszej wietrzności. Natomiast produkcja z węgla może być narażona na wyższe koszty związane z cenami EUA.

Rynek energetyczny w Europie, w tym w Polsce, pozostaje bardzo dynamiczny i podatny na wpływy zewnętrzne. Ruchy inwestorów są zdeterminowane zarówno czynnikami politycznymi, jak i ekonomicznymi, co może wywoływać nagłe i nieprzewidywalne zmiany cen energii elektrycznej, notowań uprawnień do emisji CO₂ czy gazu ziemnego. Warto również odnotować, że Rosja i Chiny podpisały memorandum dotyczące budowy gazociągu Siła Syberii 2 oraz trasy Soyuz-Vostok przez Mongolię, który ma połączyć Półwysep Jamalski z zachodnią granicą Chin i przesyłać 50 mld m³ gazu rocznie przez 30 lat. Choć porozumienie ogłoszono podczas wizyty Prezydenta Rosji w Pekinie, chińskie media nie potwierdziły go jednoznacznie, a szczegóły dotyczące ceny gazu i terminu zakończenia budowy pozostają niejasne. Wychodząc naprzeciw wymaganiom rynku oraz uniezależnienia się regionu od rosyjskich surowców GAZSYSTEM rozpoczął działania weryfikujące zainteresowanie rynku gazu zwiększeniem mocy regazyfikacji na terminalu FSRU powstającym w Gdańsku.

Czynnikami wspierającym poziom cen energii mogą być: konieczność uzupełniania magazynów gazu w krajach europejskich, wzrosty cen uprawnień do emisji CO₂, polityka nakładania ceł handlowych przez USA, działania instytucji finansowych na rynkach surowców energetycznych oraz słabnące perspektywy zakończenia wojny w Ukrainie. Pro-spadkowo na ceny energii może oddziaływać potencjalnie wyższa produkcja energii z wiatru w okresie jesienno-zimowym (mniejsze zapotrzebowanie na uprawnienia do emisji CO₂), zmniejszenie popytu na energię elektryczną w związku z pogorszeniem lub brakiem poprawy sytuacji gospodarczej w Europie, duża ilość dostaw gazu LNG, zmniejszenie popytu na amerykański LNG w Azji, powodzenie rozmów pokojowych między Ukrainą a Rosją, a także działania instytucji finansowych na rynkach surowców energetycznych.

Notowania cen energii elektrycznej



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

Węgiel

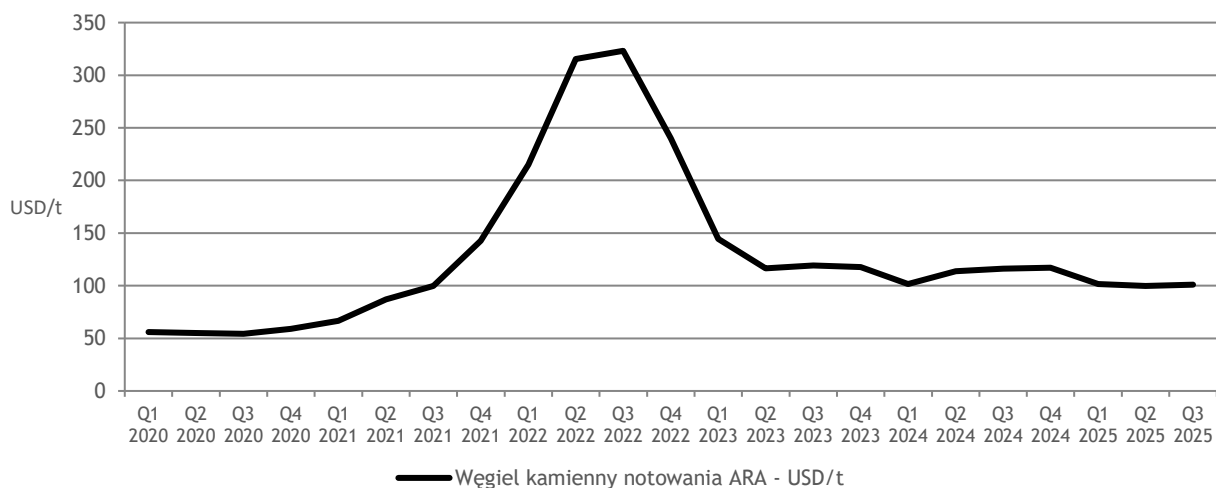
Cena węgla ARA w III kwartale 2025 roku wzrosła o 1% k/k i spadła o 13% r/r. Wpływ na ceny węgla miały głównie warunki pogodowe i coraz większy udział OZE w produkcji energii, szczególnie w Chinach, jak również czynniki geopolityczne, w tym spotkanie pomiędzy przywódcami USA i Rosji. Zawieszenie broni mogłoby spowodować powrót na rynki światowe rosyjskiego węgla i gazu. Jednak wraz z biegiem czasu początkowe nadzieje słabły, a obie strony konfliktu intensyfikowały ataki na infrastrukturę przemysłową. Początek lipca to wzrost cen wynikający z fali upałów w Europie i mniejszej produkcji energii z OZE oraz sezonowością uzupełniania zapasów w Europie. Dodatkowo wysoka temperatura rzek we Francji ograniczała aktywność tamtejszych bloków jądrowych. Wraz ze zmianą pogody i poprawy warunków hydrologicznych nastąpiło odwrócenie trendu w kolejnych tygodniach. Sytuacja ta miała również miejsce w pierwszej połowie sierpnia. Od połowy miesiąca ceny wzrosły do ponad 100 USD/t w wyniku spotkania Prezydentów USA i Rosji oraz uzupełniania zapasów w Europie i fali upałów w Azji. Kolejne tygodnie to spadek cen w Europie m.in. na skutek tańszej energii w Niemczech i spadków cen gazu, który m.in. ze względu na mniejszą emisyjność jest bardziej ekonomiczny w generacji energii. Wrzesień na europejskim rynku charakteryzował się nadwyżką podaży, jednocześnie w Azji zakończyła się fala upałów. Zapasy w portach ARA wzrosły do najwyższego poziomu od 15 tygodni, a produkcja z OZE była wyższa od spodziewanej. Indyjscy konsumenci ograniczyli aktywność gospodarczą w związku z serią świąt państwowych i religijnych. Ww. czynniki przyczyniły się do spadku ceny w czwartym tygodniu do najniższego poziomu od 4 lat. Produkcja węgla w Chinach w okresie od stycznia do września 2025 roku wzrosła o 2% r/r, natomiast import w tym samym okresie spadł o 11%, co również miało wpływ na niższe ceny na światowych rynkach. Indie w okresie od kwietnia do września 2025 roku, pierwszych sześciu miesięcy roku podatkowego 2025/26 wyprodukowały o 1% mniej węgla r/r.

Kanclerz Niemiec Merz, opowiadając się za przywróceniem konkurencyjności przemysłu kraju, zadeklarował potrzebę spowolnienia wycofywania pozostałych mocy węglowych do czasu wybudowania elektrowni gazowych zdolnych je zastąpić. Niemiecka federalna agencja oświadczyła, że w Niemczech w 2025 roku nie zostaną wprowadzone nowe zakazy dotyczące zużycia węgla, ponieważ liczba zamknięć elektrowni węglowych przekroczyła już cele redukcji mocy wyznaczone na 2028 rok. Moce węglowe zostały wycofane z eksploatacji szybciej niż przewidywała ustawa o wycofywaniu węgla.

Wahania kursów surowców, nieprzewidziane wydarzenia polityczne oraz czynniki klimatyczne mogą zwiększać nieprzewidywalność cen. Stabilność rynku uzależniona jest nie tylko od czynników ekonomicznych, ale również od regulacji prawnych, które mogą wprowadzać dodatkowe ograniczenia lub bodźce dla branży.

W kolejnych okresach rynek węgla znajdzie się pod wpływem wydarzeń związanych z sytuacją makroekonomiczną. Zawirowania w obszarze cel mogą zakłócić przepływy handlowe, a tym samym wpłynąć na rynek węgla. Niskie temperatury, szczególnie w Azji, spowodują, że kraje z tamtego regionu zwiększą zużycie węgla do celów grzewczych. W Europie ze względu na dużą emisyjność i wysokie ceny EUA zapotrzebowanie na węgiel może być na niższym poziomie. Największy wpływ na popyt wywiera transformacja energetyczna oraz rosnące znaczenie odnawialnych źródeł energii. Zmniejszone zapotrzebowanie na węgiel obserwuje się przede wszystkim w państwach rozwiniętych, gdzie polityka klimatyczna odgrywa kluczową rolę. W krajach rozwijających się, takich jak Indie czy państwa afrykańskie, popyt na węgiel może nadal utrzymywać się na podwyższonym poziomie przez najbliższe lata. Prognozy zakładają spadek amerykańskiego eksportu węgla energetycznego. Będzie to wynikiem nadpodaży na światowych rynkach, oraz mniejszego popytu ze strony Chin ze względu na cła. Władze Chin wdrażają środki mające na celu kontrolę krajowej produkcji węgla w obliczu słabnącego rynku. Środki te obejmują przeniesienie części dodatkowych mocy zatwierdzonych od 2022 roku. Całkowita wielkość tych „rezerwowych” mocy szacowana jest na ponad 200 mln t/r.

Notowania cen węgla kamiennego



2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Azoty

Wyszczególnienie	III kw. 2025	III kw. 2024	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 894 444	3 085 251	(190 807)	(6,2)
Koszty wytworzenia/nabycia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 708 935)	(2 911 772)	202 837	(7,0)
(Strata)/Zysk brutto ze sprzedaży	185 509	173 479	12 030	6,9
Koszty sprzedaży	(248 463)	(258 212)	9 749	(3,8)
Koszty ogólnego zarządu	(233 262)	(256 516)	23 254	(9,1)
(Strata)/Zysk ze sprzedaży	(296 216)	(341 249)	45 033	13,2
Zysk/(Strata) na pozostałej działalności operacyjnej	401 634	11 501	390 133	3 392,2
(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej	105 418	(329 748)	435 166	132,0
Przychody/(Koszty) koszty finansowe netto	(253 486)	54 655	(308 141)	(563,8)
Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	7 246	7 207	39	0,5
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem	(140 822)	(267 886)	127 064	47,4
Podatek dochodowy	(8 947)	41 444	(50 391)	(121,6)
(Strata)/Zysk netto	(149 769)	(226 442)	76 673	33,9
EBIT	105 418	(329 748)	435 166	132,0
Amortyzacja	274 135	208 451	65 684	31,5
Odpisy aktualizujące	11 332	925	10 407	1 125,1
EBITDA	390 885	(120 372)	511 257	424,7

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

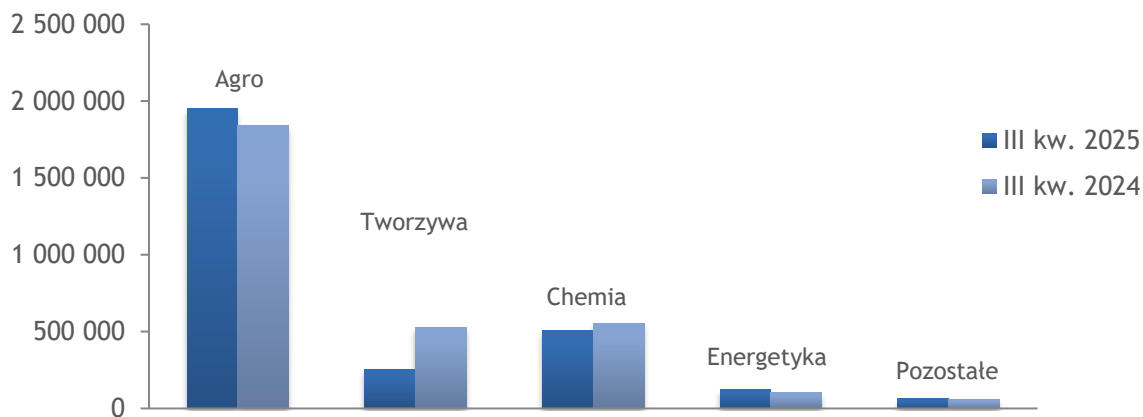
Przychody i wyniki w podziale na segmenty operacyjne

III kw. 2025	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	1 950 178	250 964	507 975	121 191	64 136
EBIT	(35 604)	123 609	(32 811)	12 041	38 183
EBITDA	72 946	197 424	(5 519)	48 228	77 806

III kw. 2024	Agro	Tworzywa	Chemia	Energetyka	Pozostałe
Przychody zewnętrzne ze sprzedaży	1 841 918	528 583	552 477	101 892	60 381
EBIT	(184 262)	(99 593)	(57 749)	(1 488)	13 344
EBITDA	(80 681)	(84 709)	(37 292)	32 429	49 881

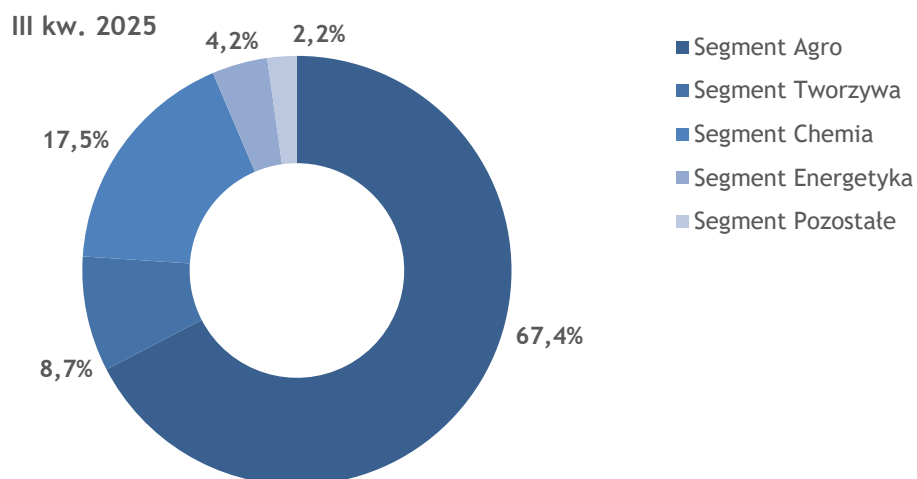
Źródło: Opracowanie własne.

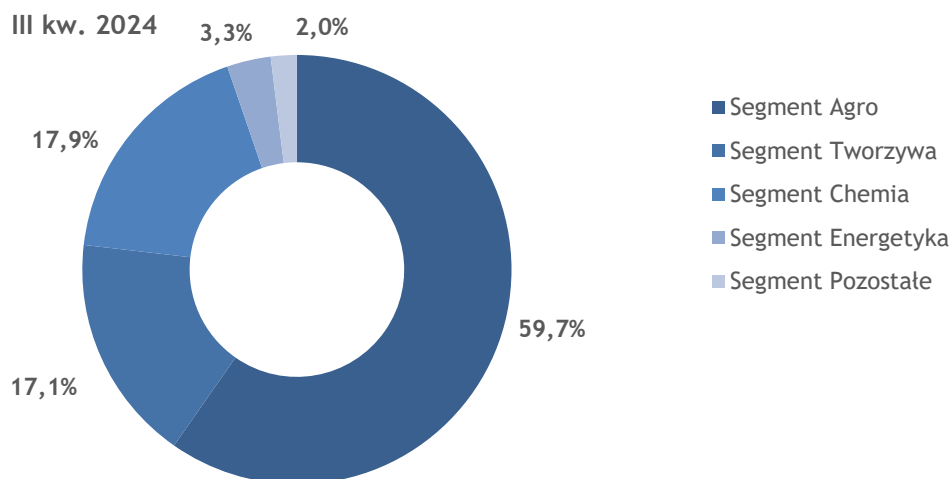
Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych



Źródło: Opracowanie własne.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów operacyjnych





Źródło: Opracowanie własne.

Segment Agro

W III kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży w Segmencie Agro wyniosły 1 950 178 tys. PLN i stanowiły 67,4% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. W porównaniu do III kwartału 2024 roku poziom przychodów zwiększył się o 5,9%, przy jednoczesnym zwiększonym udziale segmentu w przychodach ogółem Grupy o 7,7 pp.

Na działalności Segmentu Agro odnotowano stratę na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 35 604 tys. PLN oraz dodatni wynik EBITDA.

Sprzedaż na rynku krajowym stanowiła 55% łącznej sprzedaży produktów segmentu.

Segment Tworzywa

Przychody ze sprzedaży w III kwartale 2025 roku w Segmencie Tworzywa wyniosły 250 964 tys. PLN i stanowiły 8,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Wartość przychodów segmentu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zmniejszyła się o 52,5%. Na działalności tego segmentu odnotowano zysk na działalności operacyjnej w wysokości 123 609 tys. PLN oraz dodatni wynik EBITDA.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowiła 74% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów segmentu.

Segment Chemia

W III kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży w Segmencie Chemia wyniosły 507 975 tys. PLN i były niższe od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie roku poprzedniego o 8,1%. Udział Segmentu Chemia w całości osiągniętych przychodów kształtuje się na poziomie 17,5%. Na działalności tego segmentu odnotowano stratę na działalności operacyjnej na poziomie 32 811 tys. PLN oraz ujemny wynik EBITDA.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowiła 48% sprzedaży ogółem produktów segmentu.

Segment Energetyka

Przychody ze sprzedaży w Segmencie Energetyka w III kwartale 2025 roku wyniosły 121 191 tys. PLN i stanowiły 4,2% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Azoty. Przychody segmentu zwiększyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 18,9%. Wygenerowany wynik EBIT segmentu był dodatni i wyniósł 12 041 tys. PLN oraz odnotowano dodatni wynik EBITDA.

Segment Pozostałe

W Segmencie Pozostałe w III kwartale 2025 roku odnotowano przychody ze sprzedaży na poziomie 64 136 tys. PLN, które wzrosły o 6,2% w porównaniu do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stanowią one 2,2% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Na działalności segmentu odnotowano zysk ze sprzedaży, a wygenerowany wynik EBIT był dodatni i wyniósł 38 183 tys. PLN.

Struktura kosztów rodzajowych

Koszty w układzie rodzajowym

	III kw. 2025	III kw. 2024	zmiana r/r	zmiana %
Amortyzacja	273 105	207 472	65 633	31,6
Zużycie materiałów i energii	1 910 580	2 304 066	(393 486)	(17,1)
Usługi obce	338 421	364 817	(26 396)	(7,2)
Wynagrodzenia, narzuty i pozostałe świadczenia	465 553	522 722	(57 169)	(10,9)
Podatki i opłaty	232 343	200 117	32 226	16,1
Pozostałe koszty rodzajowe	41 363	29 035	12 328	42,5
Razem	3 261 365	3 628 229	(366 864)	(10,1)

Źródło: Opracowanie własne.

Struktura kosztów rodzajowych [w %]

	III kw. 2025	III kw. 2024
Amortyzacja	8,4	5,7
Zużycie materiałów i energii	58,6	63,5
Usługi obce	10,4	10,1
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	14,3	14,4
Podatki i opłaty	7,1	5,5
Pozostałe koszty rodzajowe	1,2	0,8
Razem	100,0	100,0

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.3. Aktywa i pasywa

Struktura aktywów

	III kw. 2025	III kw. 2024	zmiana r/r	zmiana %
Aktywa trwałe, w tym:	17 812 046	17 718 741	93 305	0,5
Rzeczowe aktywa trwałe	14 914 405	13 912 602	1 001 803	7,2
Wartości niematerialne	980 244	874 628	105 616	12,1
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	756 035	756 902	(867)	(0,1)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	539 013	684 016	(145 003)	(21,2)
Pozostałe należności	161 281	905 754	(744 473)	(82,2)
Pochodne instrumenty finansowe	0	118 379	(118 379)	(100,0)
Wartość firmy	277 739	278 381	(642)	(0,2)
Aktywa obrotowe, w tym:	5 703 939	5 948 195	(244 256)	(4,1)
Zapasy	2 032 829	2 094 790	(61 961)	(3,0)
Prawa majątkowe	956 079	1 558 637	(602 558)	(38,7)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 851 612	1 579 439	272 173	17,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	826 130	678 186	147 944	21,8
Aktywa razem	23 515 985	23 666 936	(150 951)	(0,6)

Źródło: Opracowanie własne.

Struktura pasywów

	III kw. 2025	III kw. 2024	zmiana r/r	zmiana %
Kapitał własny	4 247 889	5 425 487	(1 177 598)	(21,7)
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	3 146 706	3 050 079	96 627	3,2
Pozostałe zobowiązania finansowe	831 807	796 943	34 864	4,4
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	707 604	650 800	56 804	8,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	402 002	464 117	(62 115)	(13,4)
Zobowiązania z tytułu leasingu	396 949	387 185	9 764	2,5
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	268 656	289 480	(20 824)	(7,2)
Rezerwy	250 220	251 601	(1 381)	(0,5)
Dotacje	221 287	176 574	44 713	25,3
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	16 121 390	15 191 370	930 020	6,1
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	7 765 875	7 763 058	2 817	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 961 173	4 210 380	750 793	17,8
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 927 844	2 670 195	257 649	9,6
Rezerwy	71 171	103 823	(32 652)	(31,4)
Dotacje	285 499	301 383	(15 884)	(5,3)
Pasywa razem	23 515 985	23 666 936	(150 951)	(0,6)

Źródło: Opracowanie własne.

2.3.4. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności [w %]

	III kw. 2025	III kw. 2024
Rentowność brutto na sprzedaży	6,4	5,6
Rentowność EBIT	3,6	(10,7)
Rentowność EBITDA	13,5	(3,9)
Rentowność wyniku netto	(5,2)	(7,3)
ROA	(0,6)	(1,0)
ROCE	1,4	(3,9)
ROE	(3,5)	(4,2)
Rentowność aktywów trwałych	(0,8)	(1,3)

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:

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

Rentowność EBIT - EBIT / przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA - EBITDA / przychody ze sprzedaży

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

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

	III kw. 2025	III kw. 2024
Wskaźnik bieżącej płynności	0,4	0,4
Wskaźnik wysokiej płynności	0,2	0,3
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,1	0,0

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / krótkoterminowe zobowiązania

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

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

Wskaźniki efektywności [dni]

	III kw. 2025	III kw. 2024
Okres rotacji zapasów	68	65
Okres inkasa należności	58	46
Okres spłaty zobowiązań	167	131
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	(41)	(20)

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:

Okres rotacji zapasów - zapasy * 90 / koszt własny sprzedaży

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

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

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

Wskaźniki zadłużenia [w %]

	III kw. 2025	III kw. 2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	82,0	77,1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	13,4	12,9
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	68,6	64,2
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	22,0	29,7
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	36,7	(224,3)

Źródło: Opracowanie własne.

Formuły wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - długoterminowe zobowiązania / aktywa razem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem

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

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

2.4. Płynność finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Azoty wskazuje na ryzyka związane z utrzymaniem zdolności płatniczej oraz kredytowej, zarówno w odniesieniu do Jednostki Dominującej, jak również do pozostałych wiodących spółek Grupy. Tym niemniej, wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych były w III kwartale 2025 roku realizowane terminowo, z uwzględnieniem zawieszenia spłat rat kapitałowych, których terminy przypadają w okresie obowiązywania Porozumienia Stabilizującego, zawartego przez Grupę Azoty z Instytucjami finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku, z późniejszymi umowami zmieniającymi, wydłużającymi okres jego obowiązywania do 28 listopada 2025 roku. Odrębnymi porozumieniami wydłużono okres obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („EBI”), którego okres obowiązywania przedłużony został również do 28 listopada 2025 roku.

Bez uzgodnienia i wdrożenia planu restrukturyzacji, który jest obecnie opracowywany i negocjowany z Instytucjami Finansującymi, może wystąpić zagrożenie dalszej regularnej obsługi zobowiązań i utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji Porozumienia Stabilizującego oraz docelowego zawarcia długoterminowej umowy wspólnych warunków finansowania.

Grupa Azoty zarządza płynnością finansową poprzez utrzymywanie poziomu nadwyżek środków pieniężnych i wolnych limitów kredytowych, cash poolingowych oraz limitów Umowy o Finansowanie Wewnątrzgrupowe, służących m.in. ich efektywnej redystrybucji w ramach Grupy. Grupa posiada możliwość odraczania płatności zobowiązań wobec dostawców i usługodawców na podstawie zawartych umów faktoringu odwrotnego w łącznej wysokości 2 371 mln PLN, z czego na dzień 30 września 2025 roku dysponowała wolnymi limitami w łącznej wysokości 77 mln PLN.

Grupa Azoty posiada również możliwość finansowania wierzytelności wobec kontrahentów dzięki zawartym, wraz ze spółkami Grupy, umowom faktoringu wierzytelności do kwoty 963 mln PLN, z czego na dzień 30 września 2025 roku dysponowała wolnymi limitami w kwocie 689 mln PLN. Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje wpływ na Grupę i otoczenie gospodarcze wojny w Ukrainie oraz wynikających z niej cen gazu oraz innych surowców energetycznych.

Zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków kredytowych

Umowy stabilizacyjne Grupy Azoty

W dniu 2 lutego 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła wraz z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie, porozumienie ze Stronami Finansującym, zapewniające utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania porozumienia, zawartego na okres do 27 lutego 2024 roku, które zostało następnie przedłużane łącznie na okres do dnia 28 listopada 2025 roku, z zastrzeżeniem dostosowania limitów w BNP Paribas oraz BNPP Paribas Faktoring do aktualnie wykorzystywanych i prognozowanych do wykorzystania. Ponadto w dniu 1 lipca 2024 roku Jednostka Dominująca zawarła wraz z pozostałymi spółkami z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty będących stronami odpowiednich umów o finansowanie porozumienie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym”), ze względu na wymóg posiadania odrębnego porozumienia z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, na warunkach zasadniczo zgodnych z porozumieniem z Instytucjami Finansującymi, a które następnie zostało przedłużane łącznie na okres do dnia 28 listopada 2025 roku.

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

Porozumienie o Waiver

W dniu 16 września 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw - ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

W III kwartale 2025 roku i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Grupie nie występowały naruszenia w terminach spłat zobowiązań lub innych warunków zobowiązań, które mogłyby skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty tych zobowiązań, poza zakresem objętym Porozumieniami o Waiver z dnia 31 sierpnia 2023 roku, 25 kwietnia 2024 roku, 18 lipca 2024 roku, 9 września 2024 roku, 25 kwietnia 2025 roku i 16 września 2025 roku oraz porozumieniami stabilizującymi, w ramach których Strony Finansujące zrzekły się określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem.

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

Wartość wolnych limitów kredytów bieżących i wielocelowych Grupy Azoty na dzień 30 września 2025 roku wynosiła 183 mln PLN. Jednocześnie Grupa dysponowała wolnymi limitami z tytułu kredytów korporacyjnych w wysokości 45 mln PLN. Łącznie na dzień 30 września 2025 roku Grupa dysponowała wolnymi limitami kredytowymi wynikającymi z ww. umów w wysokości 228 mln PLN.

Na mocy obowiązującej Umowy Stabilizacyjnej z 15 grudnia 2023 roku z późniejszymi zmianami, dotyczącej finansowania projektu „Polimery Police”, okres dostępności kredytu WCF został zrównany z okresami dostępności kredytów VAT i TLF (nie uległy zmianie). W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2025 roku limity Umowy kredytów Grupy Azoty POLYOLEFINS na finansowanie projektu „Polimery Police” nie były dostępne.

Według stanu na 30 września 2025 roku Grupa łącznie utrzymywała na rachunkach bankowych oraz lokatach krótkoterminowych kwotę 828 mln PLN, z czego 96 mln PLN stanowiło pokrycie dozwolonych sald ujemnych Grupy w umowie cash poolingu rzeczywistego ponad limit kredytu w rachunku bieżącym.

Standing finansowy Grupy Azoty jest stabilny, w warunkach dalszego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie i kontynuacji porozumienia stabilizującego zawartego przez Grupę Azoty z instytucjami finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku oraz porozumienia stabilizacyjnego zawartego przez Grupę Azoty z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w dniu 1 lipca 2025 roku, obowiązującymi obecnie łącznie do 28 listopada 2025 roku. Niemniej nie można wykluczyć, że w przypadku wystąpienia kumulacji negatywnych czynników mogą one skutkować pogorszeniem jej standingu finansowego.

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

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

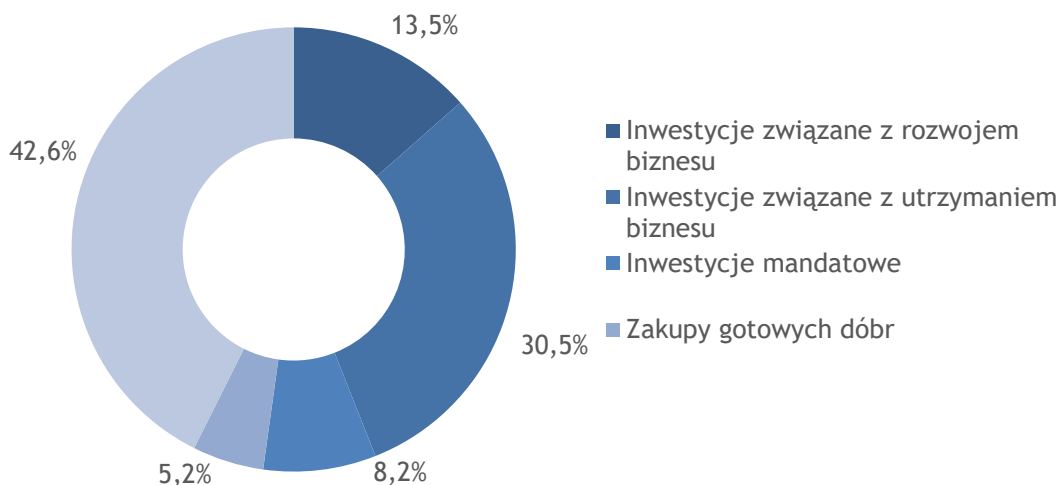
2.7. Realizacja głównych inwestycji

Grupa Azoty w III kwartale 2025 roku na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych poniosła nakłady w wysokości 115 784 tys. PLN.

Struktura nakładów inwestycyjnych przedstawiała się następująco:

• Inwestycje związane z rozwojem biznesu	15 555 tys. PLN
• Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	35 294 tys. PLN
• Inwestycje mandatowe	9 523 tys. PLN
• Zakupy gotowych dóbr	6 033 tys. PLN
• Pozostałe (remonty znaczące, komponenty, katalizatory itp.)	49 379 tys. PLN

Struktura nakładów inwestycyjnych Grupy Azoty w III kwartale 2025 roku



Źródło: Opracowanie własne

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

• Jednostka Dominująca	27 039 tys. PLN
• Grupa Azoty POLYOLEFINS	47 tys. PLN

• Grupa kapitałowa Grupy Azoty PUŁAWY	32 490 tys. PLN
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty KĘDZIERZYN	25 545 tys. PLN
• Grupa kapitałowa Grupy Azoty POLICE	14 318 tys. PLN
• COMPO EXPERT	8 995 tys. PLN
• Grupa Azoty KOLTAR	3 603 tys. PLN
• Grupa Azoty SIARKOPOL	2 258 tys. PLN
• Grupa Azoty PKCh	940 tys. PLN
• Grupa Azoty COMPOUNDING	539 tys. PLN
• Grupa Azoty ATT POLYMERS	10 tys. PLN

Najważniejsze realizowane inwestycje Grupy Azoty na dzień 30 września 2025 roku (tys. PLN)

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2025 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Jednostka Dominująca					
Instalacja neutralizacji (azotan amonu)	210 000	56 322	6 650	Budowa nowej instalacji produkcji stężonego roztworu azotanu amonu, tzw. instalacji neutralizacji. Celem inwestycji jest zapewnienie ciągłości oraz poprawa efektywności produkcji nawozów saletranych. Realizacja projektu pozwoli na obniżenie zużycia energii cieplnej i przyczyni się do zmniejszenia oddziaływania procesu produkcyjnego na środowisko oraz do poprawy konkurencyjności kosztowej.	2027
Budowa instalacji neutralizacji strąceniowej ¹	141 000	118 040	4 061	Budowa nowej Instalacji neutralizacji strąceniowej oraz modernizacja procesu wytwarzania kaprolaktamu i siarczanu amonu w celu ograniczenia zużycia energii cieplnej dzięki lepszemu wykorzystaniu ciepła reakcji neutralizacji estru kaprolaktamu. Obniżenie zużycia pary wodnej pozwoli na obniżenie kosztów produkcji kaprolaktamu i siarczanu amonu oraz poprawi konkurencyjność kosztową.	2026
Grupa Azoty POLYOLEFINS					
„Polimery Police” ²	7 210 957	6 328 941	47	W ramach inwestycji budowana jest instalacja „on-purpose” produkująca propylen metodą odwodornienia propanu (PDH) i instalacja do produkcji polipropylenu (PP) wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w tym rozbudową Portu Morskiego w Policach o terminal przeładunkowo-magazynowy propanu i etylenu.	2025
Grupa Azoty PUŁAWY					
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe ³	1 230 000	1 072 130	300	Dostosowanie energetycznych instalacji wytwórczych spółki do najnowszych wymagań środowiskowych, przy jednoczesnym zwiększeniu udziału zakładowej elektrociepłowni w produkcji energii elektrycznej oraz zapewnienie ciągłości dostawy	2026

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w III kwartale 2025 roku	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
				mediów energetycznych (pary technologicznej, wody grzewczej).	
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego ⁴	695 000	491 588	860	Zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawę ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów.	2028
Modernizacja instalacji Mocznik 2 - zmniejszenie wskaźników zużycia amoniaku oraz pary technologicznej ⁵	139 396	962	0	Poprawa energochłonności produkcji mocznika, obniżenie śladu węglowego mocznika w instalacji Mocznik 2 oraz poprawa konkurencyjności mocznika poprzez obniżenie jednostkowego kosztu surowcowego.	Realizacja projektu zawieszona w 2025 roku
Grupa Azoty KĘDZIERZYN					
Modernizacja węzła sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniacu	187 500	179 623	1 248	Odtworzenie zdolności sprężania gazu syntezowego dla potrzeb Wytwórni Amoniacu poprzez zabudowę nowych kompresorów. Realizacja projektu skutkuje zmniejszeniem nakładów remontowych, wpłynie na poprawę energochłonności procesu produkcji amoniaku oraz w znacznym stopniu ograniczy koszty wydziałowe.	2026
Instalacja kwasu 2-etyloheksanowego ⁶	156 000	8 465	0	Umożliwienie produkcji 2-EHA w skali 20 000 t/rok.	Realizacja projektu zawieszona w 2025 roku
Grupa Azoty FOSFOR					
Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100	115 090	140	70	Zmniejszenie ponoszonych kosztów, zabezpieczenie dostaw kwasu siarkowego oraz uzyskanie bezpieczeństwa energetycznego spółki.	2028

Źródło: Opracowanie własne

¹ W trakcie weryfikacji założeń projektowych.

² Wypowiedziana umowa. Wartość budżetu inwestycji przeliczona na PLN wg średniego kursu zakładanego w modelu finansowym projektu. Wartość budżetu inwestycji zatwierdzona przez organy korporacyjne wynosi 1 837 998 tys. USD.

³ Kwoty nie uwzględniają nakładów poniesionych od początku realizacji na rozruch technologiczny w wys. ok. 32 mln PLN.

⁴ Projekt wstrzymany w zakresie budowy linii produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego i modernizacji jednej linii kwasu.

⁵ Nakłady poniesione w 2025 roku dotyczyły prac realizowanych w ramach kontraktów zawartych w poprzednich latach.

⁶ Nakłady poniesione w 2025 roku dotyczyły: kosztów finansowych wynikających z płatności realizowanych w 2024 roku, opłat za wydanie decyzji administracyjnych oraz wynagrodzenia kierownika projektu. Realizacja projektu wstrzymana, do ponownej analizy.

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

Perspektywy wzrostu gospodarczego światowej gospodarki pogorszyły się w związku z nasileniem działań protekcyjnych przez USA względem 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 nie uniknie jednak ceł. Będą one -

w przeciwieństwie 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 3,5% wzrostu PKB, z poziomu 3,0% odnotowanych w 2024 roku według zrewidowanych danych GUS.

Kursy walut

Słabsze dane, które napłynęły z amerykańskiej gospodarki przed wstrzymaniem publikacji z powodu zatrzymania prac rządu federalnego po nieprzyjęciu planu finansowania w Senacie USA, w szczególności z rynku pracy za III kwartał, a także zmiany w składzie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (dwóch nowych, gołębio nastawionych do polityki pieniężnej przedstawicieli) wzmocniły oczekiwania na obniżki stóp procentowych w USA w III kwartale 2025 roku. Możliwość wcześniejszego obsadzenia 2 członków zarządu Fed przez Prezydenta USA zwiększyło prawdopodobieństwo, że nowy skład komitetu decydującego o stopach będzie bardziej gołębi od poprzedniego.

Od września Fed zaczął ponownie obniżać stopy procentowe. Dokonał cięcia oprocentowania o 25 punktów bazowych 17 września, a na kolejnym posiedzeniu 29 października ponowił tę decyzję redukując stopę funduszy federalnych do przedziału 3,75-4,00%. Zwiększył jednak niepewność w kwestii kolejnej obniżki stóp na spotkaniu zaplanowanym na 10 grudnia, co skutkowało przyspieszeniem tempa korekcyjnego wzmocnienia dolara.

W strefie euro doświadczyliśmy kolejnych, nieco lepszych odczytów makroekonomicznych. W przypadku miękkich wskaźników aktywności gospodarczej (PMI) w strefie euro odnotowaliśmy lekką poprawę w usługach i w przemyśle. Wskaźniki nadal wskazują na neutralną pozycję przemysłu strefy euro oraz łagodną poprawę usług. Wskaźniki inflacji w Europie pozostają stabilnie niskie. Europejski Bank Centralny (EBC) obniżał stopy procentowe na posiedzeniach w styczniu, marcu, kwietniu i czerwcu 2025 roku, łącznie o 100 pkt bazowych. Główna stopa refinansowa wynosi 2,15%, depozytowa 2,0%. Coraz mniej prawdopodobna jest jeszcze jedna obniżka oprocentowania w tym cyklu. Bardziej prawdopodobne jest, że EBC na dłuższy czas wstrzyma proces łagodzenia polityki pieniężnej.

Inflacja CPI w Polsce spadła w październiku (wg wstępnych danych) do 2,8% r/r, mniej niż wynikało z mediany prognoz ekonomistów (2,9%). Spowodowało to wzrost oczekiwań na kolejne obniżki stóp procentowych NBP do 1-2 cięć przed końcem roku względem tylko 1 obniżki przed danymi.

Złoty, pomimo słabszej postawy w IV kwartale, utrzymuje relatywnie wysoką wartość. Pozostaje odporny na zamieszanie związane z nałożeniem wysokich ceł przez administrację USA na import z niemal wszystkich krajów. Czynniki ryzyka dla złotego w kolejnych miesiącach są: napięcia polityczne na linii rząd-pałac prezydencki, znaczne pogorszenie sytuacji finansowej (możliwa nowelizacja budżetu państwa, potencjalne obniżki ratingu w 2026 roku), pogorszenie sytuacji na rachunku obrotów bieżących, szybsze niż się obecnie zakłada obniżki stóp procentowych NBP, przyszłe decyzje w zakresie polityki gospodarczej rządu, a także problemy z realizacją założeń budżetowych wobec niższych od założonych w ustawie poziomów inflacji CPI oraz wzrostu PKB.

Czynniki niesprzyjające kontynuacji trendu aprecjacji mogą być: pogorszenie nastrojów na światowych rynkach finansowych, nieskuteczne próby przywrócenia pokoju na wschodzie, podtrzymanie słabości wzrostu gospodarczego w krajach strefy euro oraz ryzyko pogorszenia sytuacji ekonomicznej w USA, dłuższe utrzymanie lub pogłębienie ograniczeń handlowych w wymianie USA z Chinami oraz wzrost ryzyka politycznego w Polsce w związku z możliwością rozpisania wcześniejszych wyborów parlamentarnych.

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

Krajowe stopy procentowe

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, a także 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 w perspektywie tego roku są dalsze decyzje gospodarcze w USA, a także rozmowy dotyczące zakończenia konfliktu w Ukrainie.

W Polsce mamy do czynienia z łagodnymżywieniem 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. W centrum uwagi w kwestii polityki będą relacje rządu z prezydentem.

Ceny uprawnień do emisji CO₂

Po stabilizacji cen uprawnień do emisji w okolicach poziomu 70 EUR w okresie od maja do lipca, od połowy sierpnia notowania ponownie rosły. Na początku IV kwartału cena przekroczyła 75 EUR, zaś w pierwszych dniach listopada zbliżyła się do 80 EUR.

Według części obserwatorów rynku EU ETS zmiany cen uprawnień w I półroczu 2025 roku spowodowane były przede wszystkim silną korelacją cen uprawnień z cenami gazu.

Średnia cena praw do emisji CO₂ na giełdzie The ICE za I półrocze 2025 roku wyniosła 72,6 EUR, przy czym maksymalna cena notowana w tym okresie to 83,9 EUR, natomiast minimalna to 60,9 EUR.

Cena rynkowa uprawnień do emisji CO₂ (cena zamknięcia na giełdzie The ICE) na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 68,97 EUR.

W ostatnich kilku miesiącach ceny uprawnień są w średnioterminowym trendzie wzrostowym. Zbliżają się do najwyższym poziomów w tym roku osiągniętych w styczniu.

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

Według prognoz serwisu Refinitiv z dnia 30 czerwca 2025 roku średnia cena uprawnień do emisji CO₂ w 2025 roku będzie się kształtować na poziomie 73 EUR wobec 74,9 EUR w poprzedniej rundzie prognoz. W IV kwartale ma wynieść 78 EUR. W przyszłym roku prognozowana cena kształtować się może na poziomie 84 EUR, zaś od 2027 roku prognozy wskazują wzrost do poziomu powyżej 95 EUR. Rynek uprawnień pozostaje rynkiem regulowanym, a intencją regulatora jest doprowadzenie do trwałego wzrostu notowań jednostek EUA w związku ze zwiększeniem ambicji klimatycznych w ramach pakietu „Fit for 55”. Niski wzrost gospodarczy w 2025 roku w strefie euro oraz skutki wysokich cen energii powinny jednak w średnim okresie stabilizować ceny uprawnień w związku ze spadkiem zapotrzebowania ze strony przemysłu. Przejściowe spadki cen uprawnień może wywołać plan REPowerEU, dotyczący oszczędności energii i dywersyfikacji dostaw, a także przyspieszenia transformacji ekologicznej oraz niższa produkcja energii elektrycznej z węgla. Rynek ETS może pozostawać w konsolidacji w obszarze cenowym 65-85 EUR.

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

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

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

W celu złagodzenia skutków powyższych zdarzeń Zarząd Jednostki Dominującej oraz Zarządy spółek zależnych podjęły następujące działania:

- negocjacje z Instytucjami Finansującymi dotyczące zapewnienia utrzymania dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęcia przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie, jak również niewykorzystywania określonych

- praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem,
- zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie, w tym od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA,
 - zawarcie Porozumienia do Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji projektu „Polimery Police” oraz wznowienie rozmów w sprawie potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez ORLEN S.A. wszystkich lub części akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS od Grupy Azoty POLICE i Jednostki Dominującej,
 - prowadzenie prac nad transformacją Grupy Azoty i opracowanie Programu AZOTY BUSINESS,
 - przyjęcie nowej Strategii Grupy Azoty do roku 2030, będącej 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.

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:

- 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 zwymiarowanym 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 2025 roku.

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.

Przyjęcie strategii Grupy Azoty do 2030 roku

W dniu 3 listopada 2025 roku Zarząd Jednostki Dominującej 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 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.

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 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.

Jednocześnie do 2027 roku 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,
- dezinvestycje 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.

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 Spółki do ESG, które koncentruje się na wspieraniu zrównoważonego rozwoju poprzez ochronę środowiska, dbałość o społeczeństwo oraz odpowiedzialne zarządzanie łańcem korporacyjnym. W obszarze dekarbonizacji Spółka 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.

Obszar Regulacyjny Unii Europejskiej

Omnibus I - pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju

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

W dniu 2 lipca 2025 roku KE 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 rokiem. 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 roku 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 KE 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% do 72,5% redukcji emisji gazów cieplarnianych w porównaniu z poziomami z 1990 roku.

Clean Industrial State Aid Framework

W dniu 4 lipca 2025 roku KE wydała Komunikat zawierający wytyczne rozluźniające zasady pomocowe umożliwiające państwom członkowskim przedstawianie mechanizmów wsparcia nakierowanych na dekarbonizację przemysłu (CISAF). Komunikat zawiera szereg kategorii działań pomocowych objętych

rozluźnionymi 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 II połowie września 2024 roku na stronach KE opublikowano projekt rozporządzenia, którego celem jest określenie metodyki ograniczenia emisji gazów cieplarnianych pochodzących z paliw niskoemisyjnych. Opiera się ona na ocenie cyklu życia całkowitych emisji gazów cieplarnianych z tych paliw. Zgodnie z założeniami jest to dokument komplementarny do analogicznego rozporządzenia dotyczącego paliw RFNBO. W dniu 8 lipca 2025 roku KE poinformowała o przyjęciu rozporządzenia delegowanego. W dniu 23 października projekt przedstawiony przez KE 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 IV kwartale 2025 roku.

Akt w sprawie gospodarki o obiegu zamkniętym

W sierpniu 2025 roku KE ogłosiła konsultacje publiczne dotyczące 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, m.in. 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 KE 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 KE 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 KE 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 (*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 KE. 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 biowęglu (*Biochar Carbon Removal*).

Ograniczenie stosowania substancji per- i polifluoroalkilowych (PFAS)

W dniu 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 zakładów 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 gospodarcze 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 gospodarcze 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.

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

- 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 od 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 od 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku będzie to cło w wysokości 60/70 EUR/t, natomiast w okresie od 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 od 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 USA 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 cel 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 cel na produkty z Chin na okres 90 dni, co przyczyniło się do częściowej deeskalacji trwającej wojny handlowej.
- W dniu 13 sierpnia 2025 roku KE 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 KE opublikowała projekt rozporządzenia ws. całkowitego zniesienia cel na import produktów przemysłowych pochodzących z USA.
- W dniu 3 września 2025 roku KE 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.
- W dniu 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 cel 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 cel antydumpingowych na okres kolejnych 5 lat.
- W UE nadal trwa postępowanie antydumpingowe dotyczące 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 dotyczący cel 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. cel 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 roku 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. Przyjęty 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.

3. Pozostałe informacje

3.1. Inne istotne zdarzenia

Realizacja Projektu „Polimery Police”

W III kwartale 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS kontynuowała realizację projektu inwestycyjnego pod nazwą „Polimery Police”, w którego zakres wchodzi instalacja do produkcji propylenu (429 tys. t rocznie), instalacja do produkcji polipropylenu (437 tys. t rocznie) wraz z instalacjami pomocniczymi i infrastrukturą towarzyszącą, a także morski terminal gazowy z bazą zbiorników surowcowych („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 wygaśła Umowa o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Jednostką Dominującą a Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu zawarta w dniu 19 grudnia 2024 roku (wraz

z zawartymi aneksami), a także porozumienie z dnia 16 stycznia 2025 roku (wraz zawartymi aneksami) pomiędzy Jednostką Dominującą, 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 Grupa Azoty POLYOLEFINS lub innej formy przeprowadzenia inwestycji.

Jednocześnie, w dniu 1 sierpnia 2025 roku zawarto Memorandum of Understanding pomiędzy Jednostką Dominującą, 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 24 września 2025 roku Jednostka Dominująca rozszerzyła zakres rozmów z ORLEN S.A. w sprawie Grupy Azoty POLYOLEFINS, podpisując Aneks do Memorandum. Na mocy aneksu ORLEN S.A., Jednostka Dominująca i Grupa Azoty 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 przez Jednostkę Dominującą 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.

W dniu 15 października 2025 roku Jednostka Dominująca otrzymała od ORLEN S.A. niewiążącą ofertę zakupu („Oferta”) akcji spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS.

Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji Grupy Azoty POLYOLEFINS, w tym majątku wchodzącego w skład spółki, 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 Grupę Azoty POLYOLEFINS 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 Grupy Azoty POLYOLEFINS przez ORLEN S.A. w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami Grupy Azoty POLYOLEFINS.
- Satysfakcjonującego dla ORLEN S.A. wyniku procesu badania spółki Grupa Azoty POLYOLEFINS (due diligence).
- Uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

Złożona przez ORLEN S.A. Oferta obowiązuje do 31 grudnia 2025 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest do 30 czerwca 2026 roku.

Oferta dotyczy dostarczenia przez ORLEN finansowania do GAP niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji GAP od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN.

W związku z wygaśnięciem z dniem 31 lipca 2025 roku Umowy o Współpracę i Stabilizację pomiędzy Kluczowymi Interesariuszami w ramach realizacji Projektu zawartej w dniu 19 grudnia 2024 roku przez Jednostkę Dominującą, Grupę Azoty POLICE, Grupę Azoty POLYOLEFINS, ORLEN S.A., Hyundai Engineering Co., Ltd. oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation oraz nieosiągnięciem porozumienia w przedmiocie roszczeń wzajemnych, Grupa Azoty 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 dni 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 pkt 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.

Jednocześnie Grupa Azoty POLYOLEFINS 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 tys. EUR.
- 2) Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Wykonania na Okres Realizacji nr 049-005-934 (Podprojekt PP) - na kwotę 16 619 tys. EUR.
- 3) Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Wykonania na Okres Realizacji nr 049-005-935 (Podprojekt HST) - na kwotę 18 617 tys. EUR.
- 4) Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Wykonania na Okres Realizacji nr 049-005-936 (Podprojekt AUX) - na kwotę 32 811 tys. EUR.
- 5) Gwarancja Ubezpieczeniowa Należytego Wykonania na Okres Gwarancji I nr 049-007-122 (Podprojekt PPL) - na kwotę 4 316 tys. EUR.

W dniu 8 sierpnia 2025 roku Gwarant wypłacił na rzecz spółki środki z Gwarancji w pełnej wysokości, tj. łącznie kwotę 107 517 tys. 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, Grupa Azoty 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 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 do Grupy Azoty 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., tj. nieotrzymanie żądanej przez Wykonawcę gwarancji zapłaty. Grupa Azoty 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 Grupa Azoty POLYOLEFINS, zaś przed złożeniem Oświadczenia Wykonawca nie przedstawił stanowiska, w którym zakwestionowałby to odstąpienie.

W związku z powyższymi zdarzeniami istotnie wzrosło prawdopodobieństwo przeprowadzenia postępowania arbitrażowego, do którego spółka rozpoczęła przygotowania.

Prowadzone działania na instalacjach Grupy Azoty POLYOLEFINS

W lipcu Instalacja PDH pracowała z obniżoną wydajnością (średnio 33t/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 w dniu 14 lipca 2025 roku. Od tego momentu instalacja PDH pozostaje zatrzymana a spółka 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. Grupa Azoty 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.

Wpływ wojny w Ukrainie na realizację Projektu

Grupa Azoty POLYOLEFINS w celu ograniczenia ryzyka zmniejszonej podaży surowców strategicznych zdywersyfikowała kierunki dostaw. Spółka 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, spółka musiała podjąć decyzję o wstrzymaniu produkcji i przeprowadzeniu remontu awaryjnego. Zła sytuacja finansowa spółki spowodowała konieczność wdrożenia procedur i działań oszczędnościowych, takich jak sprzedaż zbędnego majątku czy wydłużenie bądź odroczenie płatności. Głównym ryzykiem dla spółki jest brak dostępności finansowania. Wyzwaniem dla Grupy Azoty POLYOLEFINS w IV 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 ORLEN S.A. w zakresie możliwości ewentualnej sprzedaży wszystkich lub części akcji spółki. Ponownie prowadzone jest badanie Due Diligence.

W związku z niepewną sytuacją spółki oraz wstrzymaną produkcją, wzrasta również ryzyko odejść kluczowych pracowników produkcyjnych. Utrzymanie kompetencji w tym obszarze staje się więc priorytetowe przed ponownym uruchomieniem instalacji.

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

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

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

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

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

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

W odpowiedzi na powyższe Grupa Azoty PUŁAWY w dniu 6 grudnia 2024 roku przedłożyła gwarancję bankową udzieloną na wniosek Grupy Azoty PUŁAWY na rzecz wykonawcy, na kwotę 2,3 mln PLN jako zabezpieczenie terminowej zapłaty umówionego wynagrodzenia za pozostałe roboty budowlane objęte kontraktem. W ocenie Grupy Azoty PUŁAWY żądanie wykonawcy udzielenia gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte kontraktem we wskazanej przez niego wysokości jest bezzasadne. Grupa Azoty PUŁAWY zapłaciła wykonawcy za wszystkie dotychczas wykonane roboty budowlane, które stanowią blisko 100% robót przewidzianych kontraktem. Przedłożona gwarancja bankowa zabezpiecza wynagrodzenie za pozostałe do wykonania roboty wykończeniowe oraz wynagrodzenie za wykonanie i przekazanie dokumentacji powykonawczej. Przedmiotowa gwarancja bankowa wygasa w dniu 29 maja 2025 roku.

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

Grupa Azoty PUŁAWY podjęła działania prawne, tj. złożyła pozew przeciwko ww. konsorcjum o:

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

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

z niemożliwością przyjęcia bloku do eksploatacji w terminie określonym w kontrakcie z przyczyn leżących po stronie wykonawcy.

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

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

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

Pozwane konsorcjum złożyło dwa pisma procesowe, dnia 29 sierpnia 2025 roku i 2 października 2025 roku, w których odniosło się do pozwu.

Grupa Azoty PUŁAWY wystosowała 15 września 2025 roku pismo procesowe odnoszące się do pisma pozwanego konsorcjum z 29 sierpnia 2025 roku.

W dniu 22 października 2025 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Sądu Okręgowego w Lublinie, na którym Strony podtrzymały swoje dotychczasowe stanowiska.

Sąd wyznaczył Grupie Azoty PUŁAWY termin 16 grudnia 2025 roku na dostarczenie dodatkowego pisma procesowego, w którym w pełnym zakresie Grupa Azoty PUŁAWY odniesie się do stanowiska pozwanego konsorcjum, wyrażonego w odpowiedzi na pozew, jak również w piśmie z 2 października 2025 roku. Sąd jednocześnie wyznaczył pozwanemu termin 31 marca 2026 roku na odniesienie się do dodatkowego pisma Grupy Azoty PUŁAWY i. Sąd wyznaczył kolejną rozprawę na 22 kwietnia 2026 roku.

Zgodnie z warunkami kontraktu Grupa Azoty PUŁAWY obciążyła konsorcjum kosztami jakie poniosła w związku z przedłużającą się realizacją kontraktu, w szczególności kosztami rozruchu, na łączną kwotę ponad 14 mln PLN.

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

Strony zakończyły komisyjne obchody inwentaryzacyjne oraz wykonały dokumentację zdjęciową zrealizowanych prac. Trwa uzgadnianie zapisów protokołów poinwentaryzacyjnych. Spółka zleciła ekspertyzę techniczną dotyczącą stanu technicznego bloku BW100 oraz przyczyn występowania awarii i nieosiągnięcia parametrów projektowych.

Grupa Azoty PUŁAWY analizuje warianty i sposoby dalszych działań związanych z inwestycją. Grupa Azoty PUŁAWY prowadzi postępowania przetargowe oraz prace przygotowawcze zmierzające do dokończenia inwestycji.

Pozostałe istotne zdarzenia

Pozostałe, niewymienione powyżej, istotne zdarzenia, które miały miejsce w raportowanym okresie i po dniu bilansowym, zostały przedstawione w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupa Azoty za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 roku.

3.2. Umowy znaczące

Umowy handlowe

Umowy na zakup węgla zawarte przez spółki Grupy Azoty z Polską Grupą Górniczą S.A.

W dniu 16 września 2025 roku Jednostka Dominująca oraz jej spółki zależne: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN oraz Grupa Azoty POLICE (łącznie „Odbiorcy”, a każda z osobna „Odbiorca”) podpisały z Polską Grupą Górniczą S.A. z siedzibą w Katowicach („Sprzedający”) dwustronne umowy sprzedaży węgla („Umowy”).

Przedmiotem zawartych umów jest sprzedaż węgla do celów energetycznych, pochodzącego z kopalń Sprzedającego, przeznaczonego do zużycia u Odbiorców w ilościach określonych w indywidualnych Umowach, w oparciu o jednolite warunki handlowe dla Odbiorców. Umowy zawarte zostały na czas określony z mocą obowiązującą od dnia 1 października 2025 roku do dnia 30 czerwca 2028 roku każda, z podziałem na kwartalne okresy dostaw. Cena jest wyznaczana w oparciu o formułę cenową uwzględniającą API2 ARA. Szacunkowa łączna wartość Umów w skali Grupy Azoty wynosi ok. 350 mln PLN netto dla całego okresu obowiązywania Umów.

W ramach ilości przewidzianych w Umowach, strony dopuszczają możliwość realizacji sprzedaży węgla na rzecz i z przeznaczeniem do zużycia u każdego z Odbiorców z Grupy Azoty.

Warunki Umów nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Zarząd Jednostki Dominującej wyjaśnia, że opisane wyżej Umowy zawierane są w miejsce umów, o zawarciu których Jednostka Dominująca informowała w 2018 roku („Umowy z 2018”), zaś Spółka uznaje Umowy za istotne

z uwagi na fakt, że Polska Grupa Górnicza S.A. będzie dla Grupy Azoty, w okresie obowiązywania Umów, strategicznym dostawcą węgla do celów energetycznych.

Zawarcie Umów jest wynikiem podpisanych w tym samym dniu dwustronnych ugód pomiędzy Sprzedającym a każdym z Odbiorców. Ugody te zawarte zostały w związku z kwestionowaniem przez Sprzedającego faktu obowiązywania Umów z 2018 roku, a przez to przerwą w ich realizacji. Wraz z wynegocjowaniem treści nowych Umów strony ustaliły także rekompensatę dla Odbiorców za brak realizacji Umów z 2018 roku w łącznej kwocie 63 mln PLN z jej podziałem na wszystkich Odbiorców, w tym na Jednostkę Dominującą w kwocie 12,9 mln PLN. Rekompensata ma być płatna w ratach do dnia 31 października 2026 roku, przy czym w 2025 roku do zapłaty przypadają raty w łącznej kwocie 4,5 mln PLN, z czego dla Jednostki Dominującej 0,9 mln PLN.

Umowy o charakterze finansowym

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

W dniach 31 marca 2025 roku, 15 maja 2025 roku oraz 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN oraz COMPO EXPERT, zawarła z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o. aneksy do Umowy Obsługi Płatności z 14 grudnia 2018 roku, w brzmieniu ustalonym Umową z 23 września 2019 roku Zmieniającą i Zastępującą Umowę Obsługi Płatności (z późniejszymi zmianami), z limitem w maksymalnej wysokości 122 mln EUR („Umowa Obsługi Płatności”), wydłużające okres dostępności limitu odpowiednio do 15 maja 2025 roku oraz do 30 czerwca 2025 roku. Aneksem zawartym w dniu 30 czerwca 2025 roku okres obowiązywania dopuszczonego limitu został przedłużony na okres kończący się w dacie wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami).

Zmiany do Umowy wielocelowej linii kredytowej premium z BNP Paribas Bank Polski S.A. oraz aneks do Ramowej Umowy Faktoringowej z BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.

W dniu 31 marca 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami kluczowymi oraz innymi spółkami Grupy Azoty podpisała z BNP Paribas BP S.A. Zmianę nr 10 do Umowy wielocelowej linii kredytowej premium z limitem w wysokości 240 mln PLN, przeznaczonym na otwieranie i obsługę gwarancji oraz akredytyw, w zakresie wydłużenia okresu dostępności limitu kredytowego do 31 marca 2025 roku oraz w okresie obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami), jednak nie dłużej niż do 30 czerwca 2025 roku. W dniu 30 czerwca 2025 podpisana została Zmiana nr 11 roku przedłużającą umowę do czasu obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami), jednak nie dłużej niż do 30 września 2025 roku. W dniu 30 września 2025 roku termin obowiązywania umowy został wydłużony do 14 października 2025 roku, następnie w dniu 14 października 2025 roku termin wydłużono do 17 października 2025 roku. W dniu 17 października 2025 roku terminu obowiązywania umowy został przedłużony na okres kończący się w dacie wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku, jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2025 roku. W wykonaniu postanowień umownych dotychczasowy limit Umowy wielocelowej linii kredytowej został obniżony do 10 mln zł, limit finansowania w ramach Ramowej Umowy Faktoringowej został obniżony do 250 mln zł; limity dostosowane zostały do aktualnie wykorzystywanych i prognozowanych do wykorzystania.

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

W dniach 27 stycznia 2025 roku, 24 lutego 2025 roku, 31 marca 2025 roku, 25 kwietnia 2025 roku, 15 maja 2025 roku, 30 czerwca 2025 roku oraz 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE, Grupą Azoty KĘDZIERZYN, COMPO EXPERT GmbH oraz COMPO EXPERT Hellas S.A., podpisała z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce Załącznik nr 1 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie (faktoring odwrotny) z dnia 29 kwietnia 2021 roku z późniejszymi zmianami, wydłużający okres dostępności limitu odpowiednio do 28 lutego 2025 roku, do 31 marca 2025 roku, do 30 kwietnia 2025 roku, do 15 maja 2025 roku oraz do 26 czerwca 2025 roku, a następnie na czas obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami) - pierwotnie do 31 lipca 2025 roku, następnie kolejno do 30 września 2025 roku i 31 października 2025 roku, a w przypadku wydłużenia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku poza 31 października 2025 roku, nie później niż do 31 grudnia 2025 roku.

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

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

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

W dniach 31 marca 2025 roku, 15 maja 2025 roku oraz 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami zależnymi, Grupą Azoty PUŁAWY, Grupą Azoty POLICE oraz Grupą Azoty KĘDZIERZYN, podpisała z Pekao Faktoring Sp. z o. o. aneksy do Umowy Faktoringu Wierzytelności, zawartej dnia 31 maja 2021 roku z późniejszymi zmianami, wydłużające okres dostępności limitu do 15 maja 2025 roku, do 30 czerwca 2025 roku oraz do

15 grudnia 2025 roku, lecz nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami).

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

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

W dniu 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami Grupy zawarła z PKO BP S.A. Aneks nr 15 do Umowa LKW, wydłużający okres jej obowiązywania na okres obowiązywania porozumień stabilizujących Grupy Azoty z Instytucjami Finansującymi.

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

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

W dniu 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca wraz ze spółkami Grupy zawarła z PKO BP S.A. Aneks nr 5 do Umowy CPR”, wydłużający okres jej obowiązywania na okres obowiązywania porozumień stabilizujących Grupy Azoty z Instytucjami Finansującymi.

Podpisanie Porozumień Stabilizujących przez Jednostkę Dominującą

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

Porozumienie zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania porozumienia, zawartego na okres do 27 lutego 2024 roku, a z późniejszymi zmianami łącznie na okres do 28 listopada 2025 roku.

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

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

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

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

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

W dniu 1 lipca 2025 roku podpisano Aneks nr 11 do Porozumienia oraz osobne Porozumienie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („Porozumienie EBI”). Obydwa dokumenty weszły w życie z mocą wsteczną, od 30 czerwca 2025 roku. Na mocy Aneksu nr 11, okres obowiązywania Porozumienia został wydłużony do 30 września 2025 roku, pod warunkiem potwierdzenia przedłużenia przez odpowiednie Instytucje Finansujące

okresu obowiązywania Porozumienia poza 31 lipca 2025 roku. Warunki Porozumienia EBI są zasadniczo zgodne zbieżne z Porozumieniem z pozostałymi instytucjami finansującymi.

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.

Zawarcie Aneksów do Porozumienia zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia, z zastrzeżeniem dostosowania limitów w BNP Paribas oraz BNP Paribas Faktoring do aktualnie wykorzystywanych i prognozowanych do wykorzystania.

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

W dniu 25 kwietnia 2024 roku, następnie w dniach 28 maja 2024 roku, 30 lipca 2024 roku, 11 października 2024 roku, 29 listopada 2024 roku, 31 grudnia 2024 roku oraz w dniach 31 stycznia 2025 roku, 28 lutego 2025 roku, 31 marca 2025 roku, 25 kwietnia 2025 roku, 15 maja 2025 roku, 30 czerwca 2025 roku, 30 września 2025 roku, 14 października 2025 roku, 17 października 2025 oraz 29 października 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będący stronami Umów o Finansowanie aneksy, na mocy których instytucje te m.in. zapewniały dostępność limitów objętych ww. Porozumieniem na okres jego wydłużonego obowiązywania, w tym z:

1. BNP Paribas BP S.A. do Umowy wielocelowej linii kredytowej premium z limitem w wys. 240 mln PLN, przeznaczonym na otwieranie i obsługę gwarancji oraz akredytyw, z wydłużonym okresie dostępności początkowo do 28 maja 2024 roku, następnie do 30 lipca 2024 roku, do 11 października 2024 roku, do 29 listopada 2024 roku, do 31 marca 2025 roku, do 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami), jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2025 roku. W III kwartale 2025 roku w wykonaniu postanowień umownych dotychczasowy limit Umowy wielocelowej linii kredytowej został obniżony do 10 mln zł, limit finansowania w ramach Ramowej Umowy Faktoringowej z BNP Paribas Faktoring sp. z o.o. został obniżony do 250 mln zł. Limity dostosowane zostały do aktualnie wykorzystywanych i prognozowanych do wykorzystania limitów.
2. CaixaBank S.A do Umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z limitem w wys. 500 mln PLN, z wydłużonym okresem dostępności początkowo do 28 maja 2024 roku, następnie do 30 lipca 2024 roku, do 11 października 2024 roku, do 29 listopada 2024 roku, do 31 grudnia 2024 roku, a następnie do 31 stycznia 2025 roku, do 28 lutego 2025 roku, do 31 marca 2025 roku, do 30 kwietnia 2025 roku, do 15 maja 2025 roku i do 30 czerwca 2025 roku, na podstawie Załączników podpisanych odpowiednio w dniu 16 grudnia 2024 roku oraz w dniu 27 stycznia 2025 roku, 24 lutego 2025 roku, 31 marca 2025 roku, 25 kwietnia 2025 roku oraz 15 maja 2025 roku. W dniu 30 czerwca 2025 roku okres obowiązywania umowy został wydłużony na czas obowiązywania Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami) - pierwotnie do 31 lipca 2025 roku, a następnie w dniu 30 września 2025 roku - do 31 października 2025 roku, a w przypadku wydłużenia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku poza 31 października 2025 roku - nie później jednak niż do 31 grudnia 2025 roku.
3. Pekao Faktoring Sp. z o.o. do Umowy finansowania dostaw z limitem w wys. 550 mln PLN oraz o Umowy Faktoringu Wierzytelności z limitem w wys. 250 mln PLN, z wydłużonymi okresami dostępności początkowo do 28 maja 2024 roku, następnie do 30 lipca 2024 roku, do 11 października 2024 roku, do 29 listopada 2024 roku, do 31 marca 2025 roku, do 15 maja 2025 roku, do 30 czerwca 2025 roku oraz do 15 grudnia 2025 roku, lecz nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami).
4. ING Commercial Finance Polska S.A. do Umowy Faktoringu Odwrotnego z limitem w wys. 800 mln PLN, z wydłużonym okresem dostępności do 28 maja 2024 oraz w przypadku wydłużenia Porozumienia z dnia 2 lutego 2024 roku (z późn. zmianami) z automatycznym wydłużeniem na okres jego obowiązywania.

Podpisanie Umowy Stabilizującej przez Grupę Azoty POLYOLEFINS

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.

W dniu 13 października 2025 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS 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 środków uzyskanych przez GA Polyolefins z tytułu gwarancji.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie

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

Następnie w dniu 16 września 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła ponadto w imieniu własnym oraz wybranych pozostałych spółek Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw - ze Stronami Finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Umowy ubezpieczeniowe

Skonsolidowany Program Ubezpieczeniowy Grupy Azoty w TUW PZUW

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

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

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

W dniu 15 maja 2025 roku Spółki Grupy Azoty wchodzące w skład ZWC Grupa Azoty w TUW PZUW podpisały z TUW PZUW podpisały,

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

Ubezpieczenie CARGO i CAR/EAR

Z dniem 1 lipca 2025 roku spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wchodzące w skład ZWC Grupa Azoty uzyskały potwierdzenie ochrony ubezpieczeniowej dla następujących umów:

- 1) umowy generalnej ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym (CARGO) odnowionej w TUW PZUW na okres 3 lat tj. od 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2028 roku, do której została wystawiona polisa na pierwszy roczny okres ubezpieczenia tj. od 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku,
- 2) umowy generalnej ubezpieczenia wszystkich ryzyk budowlano-montażowych (CAR/EAR) przeniesionej z InterRisk i zawartej z TUW PZUW na okres 3 lat tj. od 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2028 roku.

Następnie w dniu 16 lipca 2025 roku wystawione zostały wyżej wymienione umowy generalne i polisy ubezpieczenia Cargo.

Ubezpieczenie ryzyk ekologicznych

W dniu 18 września została wystawiona przez Colonnade Insurance Societe Anonyme Oddział w Polsce na rzecz wiodących spółek Grupy Kapitałowej Grupa Azoty tj. Grupy Azoty S.A., Grupy Azoty ZAK S.A., Grupy Azoty ZCh Police S.A. Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. polisa ubezpieczenia odpowiedzialności za szkody w środowisku potwierdzającą kontynuację dotychczasowej ochrony na okres od 16 września 2025 roku do 15 września 2026 roku.

Ubezpieczenie OC (z tytułu prowadzonej działalności lub posiadania mienia)

Zgodnie z Umową Generalną Ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub posiadania mienia (OC) zawartą z TUW PZUW przez spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wchodzące w skład ZWC Grupa Azoty na okres od 1 października 2023 roku do 30 września 2025 roku (z możliwością przedłużenia na kolejny rok) w dniu 30 września 2025r zawarty został aneks do przedmiotowej umowy przedłużający okres ubezpieczenia. Na podstawie powyższego wystawione zostały również polisy na okres od 1 października 2025 roku do 30 września 2026 roku.

Ubezpieczenie OC D&O

Z dniem 17 października Grupa Azoty S.A oraz pozostałe krajowe spółki Grupy Kapitałowej Grupa Azoty uzyskały potwierdzenie kontynuacji ochrony ubezpieczeniowej dla ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu Spółki Kapitałowej (D&O) zawartej z PZU S.A. przez spółkę Grupa Azoty S.A. na okres od 17 października 2025 roku do 16 października 2026 roku.

Umowy dofinansowania projektów

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

W dniu 31 marca 2025 roku Grupa Azoty PUŁAWY podpisały umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) na dofinansowanie w formie pożyczki projektu pn. „Zaawansowany system sterowania APC dla czterech linii produkcyjnych amoniaku” w ramach programu priorytetowego 4.19 Zeroemisyjny system energetyczny Efektywność energetyczna i OZE w przedsiębiorstwach - inwestycje o największym potencjale redukcji gazów cieplarnianych Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Wartość dofinansowanie w formie pożyczki 6,1 mln PLN.

Zarząd Spółki w dniu 24 września 2025 roku podjął Uchwałę o rozwiązaniu ww. umowy za porozumieniem stron. W okresie sprawozdawczym na rachunek Spółki nie wpłynęły dotacje.

3.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

Gwarancje

Gwarancje udzielone

Łączna kwota wszystkich gwarancji udzielonych na zlecenie spółek Grupy w III kwartale 2025 roku wynosiła 22 108 tys. PLN. Gwarancje o najwyższej wartości zostały wystawione na zlecenie Grupy Azoty POLICE spółce K+S Minerals w wysokości 19 192 tys. PLN.

Akredytywy

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

Pożyczki w Grupie Azoty

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

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

- w dniu 22 lipca 2025 roku z Jednostką Dominującą Aneks nr 10, w związku z kapitalizacją kolejnej części prowizji oraz odsetek w kolejnym okresie. Zgodnie z aneksem, od dnia 15 lipca 2025 roku w wyniku kapitalizacji kwota główna pożyczki wynosi 623 733 tys. PLN,
- w dniu 29 lipca 2025 roku z Grupą Azoty POLICE Aneks nr 10, w związku z kapitalizacją kolejnej części prowizji oraz odsetek w kolejnym okresie. Zgodnie z aneksem, od dnia 15 lipca 2025 roku w wyniku kapitalizacji kwota główna pożyczki wynosi 703 358 tys. PLN.

Pożyczki wewnątrzgrupowe udzielone przez Grupę Azoty PUŁAWY

W III kwartale 2025 roku w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. funkcjonowała pożyczka udzielona przez Spółkę. W dniach 1 września, 17 września i 25 września 2025 roku Grupa Azoty CHORZÓW spłaciła przedterminowo część pożyczki z dnia 2 kwietnia 2014 roku, w wysokości łącznie 11,0 mln PLN. Na dzień 30.09.2025 roku do spłaty pozostawało 9,2 mln PLN.

3.4. Akcjonariat

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji raportu:

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

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień 24 września 2025 roku (zgodnie z informacją przekazaną w raporcie okresowym za I półrocze 2025 roku)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Skarb Państwa	32 734 509	33,00	32 734 509	33,00
Norica Holding S.à r.l.* (pośrednio: 19 657 350 akcji, tj. 19,82%)	406 998	0,41	406 998	0,41
Rainbee Holdings Limited*	9 820 352	9,90	9 820 352	9,90
Opansa Enterprises Limited*	9 430 000	9,51	9 430 000	9,51
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	8 530 189	8,60	8 530 189	8,60
OFE PZU Złota Jesień wraz z Dobrowolnym Funduszem Emerytalnym PZU	5 269 155	5,31	5 269 155	5,31
Pozostali	33 004 281	33,27	33 004 281	33,27
Razem	99 195 484	100,00	99 195 484	100,00

* Podmioty powiązane z Panem Wacławem Kantor

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

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

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

Od dnia 24 września 2024 roku do daty przekazania niniejszego raportu Jednostka Dominująca nie otrzymała informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Rzeczywisty stan akcjonariatu może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające obowiązek na akcjonariusza 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

Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

	na 30.06.2025	na dzień przekazania raportu
Andrzej Dawidowski	2 845	2 845
Tomasz Klikowicz	190	190

Na dzień 30 września 2025 roku, a także na dzień sporządzenia raportu, pozostali Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej ani Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie posiadali akcji Jednostki Dominującej.

3.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarząd

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

Skład Zarządu Jednostki Dominującej od 1 stycznia 2025 roku

Imię i nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Zarządu w 2025 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia w 2025 roku
Adam Leszkiewicz - Prezes Zarządu	Tak		Rezygnacja z dniem 09.05.2025
Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu	Tak		
Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu	Tak		Odwołany w dniu 22.09.2025
Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu	Tak		
Krzysztof Kołodziejczyk - Wiceprezes Zarządu	Tak		Odwołany w dniu 23.05.2025
Andrzej Skolmowski - Prezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu, Wiceprezes Zarządu	Tak	p.o. Prezesa Zarządu - od dnia 12.05.2025 Prezes Zarządu - od dnia 11.06.2025	
Artur Babicz - Członek Zarządu	Nie	01.03.2025	
Artur Chołody - Wiceprezes Zarządu	Nie	01.10.2025	

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

Skład Zarządu Spółki nowej XIII kadencji od dnia 1 stycznia 2025 roku przedstawiał się następująco:

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

W dniu 27 lutego 2025 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej stwierdziła ważność wyborów kandydata na Członka Zarządu XIII kadencji wybranego przez pracowników Spółki, oraz powołała Pana Artura Babicza na Członka Zarządu Spółki XIII kadencji z dniem 1 marca 2025 roku.

W dniu 9 maja 2025 roku Pan Adam Leszkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Następnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 12 maja 2025 roku, w związku ze złożoną ww. rezygnacją powierzyła Panu Andrzejowi Skolmowskiemu, Wiceprezesowi Zarządu Spółki XIII kadencji, pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu, do czasu powołania Prezesa Zarządu w wyniku wszczętego postępowania kwalifikacyjnego na członka Zarządu Spółki. W dniu 23 maja 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Pana Krzysztofa Kołodziejczyka.

W dniu 11 czerwca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powierzeniu Panu Andrzejowi Skolmowskiemu funkcji Prezesa Zarządu Spółki XIII kadencji. Ponadto Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę określającą liczbę członków Zarządu Jednostki Dominującej XIII kadencji, która to liczba obejmuje 5 członków Zarządu, w tym 4 powołanych po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego oraz jednego członka Zarządu z wyboru pracowników Spółki. Wobec powyższego, skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

W dniu 22 września 2025 roku Rada Nadzorcza po zakończeniu postępowania kwalifikacyjnego na Członka Zarządu XIII kadencji:

- podjęła uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu Spółki XIII kadencji,
- powołała z dniem 1 października 2025 roku wyłonionego w postępowaniu kwalifikacyjnym Pana Artura Chołody na Członka Zarządu XIII kadencji i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- odwołała ze składu Zarządu Spółki Pana Huberta Kamolę,

W związku z powyższym skład Zarządu Spółki od dnia 1 października 2025 roku przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Andrzej Skolmowski - Prezes Zarządu
Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu
Artur Chołody - Wiceprezes Zarządu
Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu
Artur Babicz - Członek Zarządu

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Zarząd Spółki odbył 50 posiedzeń i 15 głosowań z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Życiorysy Członków Zarządu Spółki pozostających w składzie Zarządu na dzień 30 września 2025 roku

Andrzej Skolmowski - Prezes Zarządu



Prezes Zarządu Spółki od 11 czerwca 2025 roku.

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

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

Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu Spółki od 20 marca 2024 roku.

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

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

Absolwent Wydziału Inżynierii Chemicznej i Procesowej Politechniki Warszawskiej, na którym uzyskał następnie stopień doktora nauk technicznych. Ukończył również studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Zarządzanie oraz program The Strategic Leadership Academy w ICAN Institute.

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

Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu Spółki od 20 marca 2024 roku.

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

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

Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu Spółki od 13 kwietnia 2024 roku.

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

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

Artur Babicz - Wiceprezes Zarządu



Członek Zarządu Spółki od 1 marca 2025 roku.

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

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

W ramach działalności związkowej przez dwie kadencje pełnił funkcje Wiceprzewodniczącego Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. Członek Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Przemysłu Chemicznego Oddział w Tarnowie.

Kompetencje osób zarządzających pozostających

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

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

Po dokonanych weryfikacjach obszarów kompetencyjnych oraz obszarów i procesów nadzorowanych przez poszczególnych Członków Zarządu, uwzględniając ww. zmiany osobowe, Zarząd w dniach: 8 stycznia, 4 marca, 13 maja, 27 maja i 17 czerwca 2025 roku dokonywał aktualizacji podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki, który od dnia 17 czerwca 2025 roku do dnia publikacji niniejszego raportu przedstawiał się następująco:

- Andrzej Skolmowski - Prezes Zarządu, kieruje pracami Zarządu Spółki Dominującej, pełni funkcję Dyrektora Generalnego w Spółce Dominującej, odpowiedzialny za: organizację Spółki i procesy konsolidacyjne w Grupie Kapitałowej, nadzór nad procesami, nadzór właścicielski i korporacyjny, komunikację, sponsoring i markę, społeczną odpowiedzialność biznesu, kontrolę i audyt wewnętrzny, otoczenie i relacje zewnętrzne, dialog społeczny, obsługę prawną, zarządzanie kapitałem ludzkim, regulacje, zarządzanie zgodnością, bezpieczeństwo, ochronę danych osobowych (IODO), zarządzanie finansami i polityką rachunkowości, zarządzanie płynnością, relacje inwestorskie, IT i cyberbezpieczeństwo, kontroling, fuzje i przejęcia, procesy restrukturyzacyjne w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- Paweł Bielski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: strategię, badania, rozwój i innowacje, inwestycje, transformację energetyczną i technologiczną, ESG, ryzyko korporacyjne,
- Andrzej Dawidowski - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe

w zakresie polimerów, tworzyw, pigmentów oraz oxoplast, marketing w zakresie polimerów, tworzyw, pigmentów oraz oxoplast, logistykę,

- Hubert Kamola - Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za: zarządzanie produkcyjne i sprzedażowe w zakresie Agro i Chemia (w tym chemikalia organiczne i nieorganiczne), marketing w zakresie Agro i Chemia, ochronę rynku, zakupy surowców strategicznych,
- Artur Babicz - Członek Zarządu, zarządzanie integracją i koordynacją procesów produkcyjnych w Spółce, zarządzanie utrzymaniem aktywów produkcyjnych, postojów technologicznych i remontów, zapewnienie bezpieczeństwa technicznego, przeciwpożarowego, środowiskowego, procesowego i BHP, laboratoria, infrastruktura, w tym zakupy techniczne i dóbr gotowych.

Po dokonanej weryfikacji obszarów kompetencyjnych oraz obszarów i procesów nadzorowanych przez poszczególnych Członków Zarządu, uwzględniając zmiany wynikające ze zmian w składzie Zarządu Spółki dokonanych w dniu 22 września 2025 roku dotyczące odwołania Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Huberta Kamoli ze składu Zarządu Spółki, celem odpowiedniego ich dostosowania do aktualnych uwarunkowań prawnych i faktycznych Zarząd w dniu 23 września 2025 roku dokonał aktualizacji podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki, który od tego dnia przedstawiał się następująco:

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

Uwzględniając zmianę w składzie Zarządu Spółki dokonaną w dniu 22 września 2025 roku dotyczącą powołania z dniem 1 października 2025 roku Pana Artura Chołody na funkcję Wiceprezesa Zarządu Zarząd w dniu 30 września 2025 roku dokonał aktualizacji podziału kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu Spółki, który od tego dnia przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza Spółki

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

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej od 1 stycznia 2025 roku

Imię i nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Rady Nadzorczej w 2025 roku	Data odwołania / rezygnacji / zakończenia kadencji w 2025 roku
Artur Kucharski - Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025
Robert Bednarski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025
Mirosław Sobczyk - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Robert Kapka - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Tomasz Klikowicz - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Piotr Marciniak - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Roman Romaniszyn - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Artur Rzempła - Członek Rady Nadzorczej	Tak		
Adam Leszkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie	15.05.2025	
Aleksandra Machowicz-Jaworska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej od dnia 21 maja 2025 roku	Nie	15.05.2025	
Paweł Jarczewski - Członek Rady Nadzorczej	Nie	20.09.2025	

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

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

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

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

W dniu 19 września 2025 roku w ramach wykonania przysługującego akcjonariuszowi indywidualnego uprawnienia Skarb Państwa na podstawie pisemnego oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych, z dniem 20 września 2025 roku powołał Pana Pawła Jarczewskiego w skład Rady Nadzorczej Spółki. Od tego momentu skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Rada Nadzorcza odbyła 19 posiedzeń i 11 głosowań z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Radzie Nadzorczej zasiadają 4 osoby spełniające kryteria niezależności.

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

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

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

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

Komitet Audytu

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

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

Skład Komitetu Audytu Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2025 roku

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

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

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

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

Komitet realizuje głównie zadania przewidziane dla Komitetu Audytu w ustawie z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym, Statucie Spółki oraz uchwałach Rady Nadzorczej, jak również zadania określone w ww. Regulaminie Komitetu.

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

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

Od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Komitet Audytu odbył 8 posiedzeń oraz 2 głosowania z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Komitet Strategii i Rozwoju

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

Imię Nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Komitetu Audytu w 2025 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia kadencji w 2025 roku
Artur Rzempała - Przewodniczący Komitetu	Tak		
Robert Kapka - Członek Komitetu	Tak		
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu	Tak		
Paweł Jarczewski - Członek Komitetu	Nie	13.10.2025	

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

Imię Nazwisko, funkcja
Artur Rzempała - Przewodniczący Komitetu
Robert Kapka - Członek Komitetu
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej uzupełniono skład Komitetu Strategii i Rozwoju, który od dnia 13 października 2025 roku przedstawiał się następująco:

Imię Nazwisko, funkcja
Artur Rzempala - Przewodniczący Komitetu
Paweł Jarczewski - Członek Komitetu
Robert Kapka - Członek Komitetu
Tomasz Klikowicz - Członek Komitetu

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

Od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Komitet Strategii i Rozwoju odbył 3 posiedzenia.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

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

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

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

Od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń odbył 10 posiedzeń oraz 3 głosowania z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Komitet ds. Restrukturyzacji

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

Imię Nazwisko, funkcja	Pełnienie funkcji na dzień 1 stycznia 2025 roku	Data powołania w skład Komitetu Ładu Korporacyjnego w 2025 roku	Data odwołania/rezygnacji/zakończenia kadencji w 2025 roku
Robert Bednarski - Przewodniczący Komitetu	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025
Artur Kucharski - Członek Komitetu	Tak		Odwołanie w dniu 15.05.2025
Artur Rzempala - Przewodniczący Komitetu, Członek Komitetu	Tak		
Robert Kapka - Członek Komitetu	Tak		
Adam Leszkiewicz - Członek Komitetu	Nie	21.05.2025	
Aleksandra Machowicz-Jaworska - Członek Komitetu	Nie	21.05.2025	
Pan Paweł Jarczewski - Członek Komitetu	Nie	13.10.2025	

Skład Komitetu ds. restrukturyzacji Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2025 roku:

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

W dniu 15 maja 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołało: Pana Artura Kucharskiego oraz Pana Roberta Bednarskiego. W dniu 21 maja 2025 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład

Komitetu ds. Restrukturyzacji powołując Pana Artura Rzempalę na Przewodniczącego Komitetu ds. Restrukturyzacji, natomiast Panią Aleksandrę Machowicz-Jaworską oraz Pana Adama Leszkiewicza na Członków tego Komitetu. Skład Komitetu ds. Restrukturyzacji od tego dnia przedstawia się następująco:

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

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej uzupełniono skład Komitetu ds. Restrukturyzacji, który od dnia 13.10.2025 roku przedstawiał się następująco:

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

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

Od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Komitet ds. Restrukturyzacji odbył 10 posiedzeń.

4. Informacje uzupełniające

Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz

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

Postępowania sądowe

Spółki Grupy Azoty są stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 6 czerwca 2025 roku, w tym:

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

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

- Kontrola I/23/001/KGP prowadzona przez Najwyższą Izbę Kontroli od listopada 2023 roku. Zakres przedmiotowy kontroli obejmował: (i) realizację strategii Grupy Azoty, (ii) realizację kluczowych inwestycji i ich efekty, (iii) wyniki ekonomiczno-finansowe, (iv) nadzór właścicielski sprawowany wobec spółek zależnych. Czynności kontrolne zostały zakończone w styczniu 2025 roku. Wystąpienie pokontrolne zostało

przekazane Spółce 5 marca 2025 roku. Ogólna ocena kontrolowanej działalności była negatywna. Spółka dnia 24 marca 2025 roku złożyła zastrzeżenia do wystąpienia pokontrolnego. Na 26 maja 2025 roku wyznaczono termin posiedzenia Zespołu Orzekającego Komisji Rozpatrującej w Najwyższej Izbie Kontroli, w celu rozpatrzenia zastrzeżeń zgłoszonych przez Spółkę. Zespół orzekający odrzucił złożone zastrzeżenia co do ich istoty, ograniczając się do uwzględnienia części zgłoszonych oczywistych błędów. W dniu 30 czerwca 2025 roku Spółce doręczona została uchwała zespołu orzekającego, zaś 9 lipca 2025 roku zaktualizowane wystąpienie pokontrolne. Spółka pismem z dnia 22 lipca 2025 roku z zachowaniem ustawowego terminu odpowiedzi, poinformowała NIK o sposobie wykonaniu wniosków pokontrolnych.

Dodatkowo Grupa Azoty PUŁAWY podjęła działania prawne, tj. złożyła pozew przeciwko konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A., Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz SBB Energy S.A. będącym stroną umowy o kompleksową realizację projektu budowy bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w pkt 3.1. Inne istotne zdarzenia.

Na dzień publikacji niniejszego raportu nie toczyło się żadne postępowanie sądowe pomiędzy spółkami Grupy Azoty a Polską Grupą Górniczą S.A. („PGG”), zakończono również postępowania mediacyjne w przedmiotowej sprawie. W dniu 16 września 2025 roku Jednostka Dominująca oraz spółki zależne: Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KEDZIERZYN oraz Grupa Azoty POLICE, podpisały z PGG dwustronne umowy sprzedaży węgla energetycznego (szczegółowe informacje o przedmiotowych umowach zawarto w pkt 3.2. Umowy znaczące). Zawarcie umów jest efektem zakończenia postępowania mediacyjnego przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej i zawarcia przez strony stosownych uгод. Przedmiotem mediacji pomiędzy PGG a spółkami Grupy Azoty były sporne kwestie dotyczące umów z 2018 roku oraz roszczenia wynikające z przerwy w ich realizacji. W toku mediacji strony wynegocjowały treści nowych umów oraz porozumiały się co do wysokości rekompensaty dla odbiorców węgla w łącznej kwocie 63 mln PLN, tym samym ugodowo kończąc spór.

W dniu 8 lipca 2025 roku wpłynął pozew spółki Control Process S.A. przeciwko Grupie Azoty PKCh o zapłatę 26 578 tys. EUR. Roszczenie dotyczy odszkodowania w zakresie nienależytego wykonania umowy konsorcjum. W opinii przedstawicieli Grupy Azoty PKCh analiza sprawy wskazuje na niezasadność roszczeń wysuniętych przez Control Proces S.A. jako pozbawionych uzasadnionych podstaw prawnych i faktycznych. Spółka wniosła odpowiedź na pozew wraz ze stosowną argumentacją na każdy z zarzutów i obecnie oczekuje na dalsze czynności Sądu.

Pokrycie straty Spółki za 2024 rok

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

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

W celu realizacji przedmiotowej uchwały Zarząd wystąpił do Rady Nadzorczej Spółki o dokonanie oceny i zaopiniowanie wniosku do Walnego Zgromadzenia w celu podjęcia uchwały w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024. Po pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2025 roku podjęło uchwałę o pokryciu straty netto za 2024 rok z kapitału zapasowego Spółki powstałego z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Jednostka Dominująca nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

Akcje, emisje akcji

W III kwartale 2025 roku Jednostka Dominująca nie dokonywała żadnych operacji związanych z emisjami, wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Wykorzystywanie środków pozyskanych z ofert publicznych Jednostka Dominująca zakończyła w 2013 roku. Wykorzystanie przebiegało zgodnie z przyjętymi wcześniej celami emisyjnymi.

Jednostka Dominująca nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

W Jednostce Dominującej nie funkcjonują programy akcji pracowników.

W dniu 12 listopada 2025 roku Zarząd Spółki przekazał informację, że w związku z potrzebą wzmocnienia poziomu kapitałów Spółki oraz koniecznością zapewnienia elastycznych, różnorodnych źródeł finansowania rozwoju, w dniu 5 listopada 2025 roku podjął uchwałę w sprawie zatwierdzenia wniosku, kierowanego poprzez Radę Nadzorczą Spółki do Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podjęcia uchwał w przedmiocie podwyższenia kapitału. Zarząd Spółki zamierza w pierwszej kolejności przeprowadzić emisję 33 726 465 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, kierowaną wyłącznie do Skarbu Państwa (emisja akcji serii E) o łącznej zakładanej wartości ok. 600 mln PLN oraz ewentualnie następczą emisję albo kilka następczych emisji realizowanych w ramach kapitału docelowego o maksymalnej

wysokości do 40 472 173 akcji kierowanych - w przypadku zgłoszenia takiego zainteresowania - do różnych kategorii inwestorów, w tym Skarbu Państwa.

W celu realizacji podwyższenia kapitału zakładowego niezbędne będzie podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki (które planowane jest na 13 lutego 2026 roku):

- a) uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zmiany Statutu Spółki.
- b) uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami § 32 ust. 1 pkt 19) Statutu Spółki, Zarząd Spółki wystąpił do Rady Nadzorczej Spółki o zaopiniowanie uchwał.

Emisje dokonywane w granicach kapitału docelowego będą odbywały się na podstawie uchwał Zarządu Spółki w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Spółki. Intencją Spółki jest, aby emisje te były kierowane do różnych kategorii inwestorów, w tym do Skarbu Państwa. Jednakże z uwagi na fakt, że realia rynkowe wymagają, aby to Zarząd każdorazowo dokonując emisji określał cenę emisyjną, nie można określić obecnie maksymalnej wartości emisji prowadzonych w granicach kapitału docelowego. Celem Zarządu jest działanie w interesie i maksymalizowanie zysku Spółki. Zarząd Spółki w oparciu o rekomendację doradców finansowych i transakcyjnych Spółki oraz istniejące warunki rynkowe oraz kurs akcji Spółki ustali szacunkową cenę emisyjną, a na jej podstawie maksymalną liczbę akcji w ramach konkretnej emisji w granicach kapitału docelowego.

Uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki przewiduje warunki upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w zakresie zapewniającym największą elastyczność pozyskiwania kapitału dla Spółki. Uchwała przewiduje, że upoważnienie to jest udzielone na maksymalny dopuszczalny ustawowo okres (3 lat od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu Spółki).

W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E oraz ewentualne emisje w granicach kapitału docelowego, Spółka planuje inwestycje kapitałowe, które umożliwią Grupie realizację programu inwestycyjnego ukierunkowanego na rozwój i modernizację kluczowych obszarów działalności zgodnych ze Strategią Spółki.

Środki z dokapitalizowania zostaną wykorzystane na sfinansowanie nakładów inwestycyjnych w spółkach należących do Grupy Kapitałowej: Jednostka Dominująca, Grupa Azoty PUŁAWY, Grupa Azoty KĘDZIERZYN, Grupa Azoty POLICE, Grupa Azoty KOLTAR oraz Grupa Azoty FOSFORY. W istotny sposób wesprą one realizację celów strategicznych kluczowych segmentów biznesowych tj.: Agro oraz Logistyka, a także Zaawansowana Chemia z produkcją tworzyw, pigmentów i kwasu siarkowego. W przypadku Segmentu Agro środki pozwolą na zwiększenie niezawodności i efektywności kluczowych instalacji produkcyjnych, dzięki czemu możliwe będzie optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych względem potrzeb rynku. Ograniczone zostaną ryzyka operacyjne produkcji nawozów i awaryjne przestoje, a zwiększone bezpieczeństwo technologiczne oraz oszczędności kosztowe. To samo dotyczy obszaru produkcji tworzyw, pigmentów oraz kwasu siarkowego. W przypadku Segmentu Logistyki pozyskane środki pozwolą na modernizację, poprawę efektywności oraz rozbudowę zdolności przeładunkowych, a także rozwój kompetencji w obszarze logistyki kolejowej. Zadania realizowane z dokapitalizowania będą miały również wymierny wpływ na ograniczenie emisyjności i obniżenie śladu węglowego Grupy Kapitałowej, co również wpisuje się w jej cele strategiczne.”

W dniu 12 listopada 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała ww. projekty uchwał kierowane przez Zarząd Spółki do Walnego Zgromadzenia.

Podpisy Członków Zarządu

Andrzej Skolmowski
Prezes Zarządu

Paweł Bielski
Wiceprezes Zarządu

Artur Chołody
Wiceprezes Zarządu

Andrzej Dawidowski
Wiceprezes Zarządu

Artur Babicz
Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marek Michalski
*Dyrektor Departamentu
Korporacyjnego Finansów*

Tarnów, 24 listopada 2025 roku