



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA ORAZ
GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY”
SPÓŁKA AKCYJNA

za okres 1 stycznia 2025 roku - 30 czerwca 2025 roku

SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE	3
1.1.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.	3
1.2.	ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.	3
1.3.	STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU - GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.	4
1.4.	STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU - SPÓŁKI KONSOLIDOWANE	5
1.5.	ZAKRES DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.	7
1.6.	SYTUACJA GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. NA RYNKU KAPITAŁOWYM	8
2.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA	10
2.1.	OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE, CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ, WYNIKI I ROZWÓJ	10
2.2.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	31
2.3.	PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	47
2.4.	UMOWY KREDYTOWE I POŻYCZKI	48
2.5.	ŚRODKI UNIJNE I INNE FUNDUSZE POMOCOWE	51
2.6.	UMOWY LEASINGU	52
2.7.	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, UDZIELONE GWARANCJE	52
2.8.	AKREDYTYWY	52
2.9.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM WALUTOWYM I RYZYKIEM STOPY PROCENTOWEJ	53
2.10.	UMOWY UBEZPIECZENIOWE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.	53
2.11.	PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	53
2.12.	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	54
2.13.	POZOSTAŁE INFORMACJE	55
3.	ISTOTNE RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA DZIAŁALNOŚCI I ROZWOJU	57
4.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	66
4.1.	POZOSTAŁE UMOWY ZNACZĄCE	66
4.2.	ISTOTNE ZDARZENIA	66
4.3.	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ	67
4.4.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI	69
4.5.	KONTROLE ZEWNĘTRZNE I AUDYTY	70
4.6.	WYPŁACONA LUB ZADEKLAROWANA DYWIDENDA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	71
4.7.	INFORMACJA O WPŁYWIE WOJNY W UKRAINIE NA OBECNĄ I PRZYSZŁĄ SYTUACJĘ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ GRUPY AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” S.A.	71
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	71

1. Podstawowe informacje

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna (dalej również: GK Puławy, Grupa) obejmuje 8 podmiotów prawa handlowego, tj. Grupę Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (dalej również: Spółka, GA Puławy) jako Jednostkę Dominującą oraz 7 podmiotów zależnych, w których Spółka posiada więcej niż 50% w kapitale zakładowym.

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

Schemat Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na 30 czerwca 2025 roku

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z siedzibą w Puławach			
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. z siedzibą w Chorzowie	96,48		
	96,48		
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	99,19		
	99,23		
REMZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	97,17		
	97,64		
PROZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	78,86		
	83,49		
SCF Natural Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	100,00		
	100,00		
„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	100,00		
	100,00		
		STO-ZAP Sp. z o.o. z siedzibą w Puławach	96,15
			98,80
udział w kapitale zakładowym w %			
udział w prawach głosów w %			

Ponadto na dzień 30 czerwca 2025 roku GA Puławy była powiązana kapitałowo ze spółkami:

- Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o., udział w kapitale zakładowym 50,00%;
- Grupa Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o., udział w kapitale zakładowym 20,00%.

Poprzez spółki zależne: PROZAP Sp. z o.o., REMZAP Sp. z o.o. oraz STO-ZAP Sp. z o.o., GA Puławy posiada pośrednio 0,81% udziałów w kapitale zakładowym spółki MEDICAL Sp. z o.o.

1.2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

STO-ZAP Sp. z o.o.

W dniu 10 czerwca 2025 roku Zarząd Spółki umorzył 100 udziałów. W związku z powyższym udział ogólnej liczby głosów GA Puławy na Zgromadzeniu Wspólników spółki STO-ZAP Sp. z o.o. zwiększył się do 98,80% (na dzień 31 grudnia 2024 wynosił 98,35%).

SCF Natural Sp. z o.o.

W dniu 14 lutego 2025 roku pomiędzy Spółką SCF Natural Sp. z o.o. a spółką A-Sense Sp. z o.o. z siedzibą w Poniatowej zostały zawarte:

- Umowa Sprzedaży Przedsiębiorstwa SCF Natural;
- Umowa Warunkowa Sprzedaży przez SCF Natural Sp. z o.o. działki o powierzchni 3,4746 ha położonej w miejscowości Suchodół, gmina Fajstławice.

W związku z oświadczeniem Wójta Gminy Fajstławice o nieskorzystaniu z prawa pierwokupu użytkowania wieczystego ww. działki, w dniu 7 marca 2025 roku pomiędzy spółką SCF Natural Sp. z o.o. a spółką A-Sense Sp. z o.o. została podpisana umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego na rzecz A-Sense (umowa ostateczna) powyższej nieruchomości gruntowej.

1.3. Struktura własności kapitału - Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Forma prawna

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. jest spółką akcyjną posiadającą osobowość prawną zgodnie z prawem polskim.

Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Wpis do Krajowego Rejestru Sądowego

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie, z siedzibą w Świdniku VI Wydział Gospodarczy - Krajowy Rejestr Sądowy, numer KRS: 0000011737 - od dnia 4 kwietnia 2013 roku pod nazwą Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna.

Struktura akcjonariatu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. notowana jest na warszawskiej GPW od 19 października 2005 roku. Akcje Spółki, oznaczone tickerem ZAP, notowane są na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

Kapitał zakładowy Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wynosi 191 150 000 zł i składa się z 19 115 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 złotych każda. Akcje oznaczone zostały kodem ISIN PLZAPUL00057.

Liczba i wartość nominalna akcji na dzień publikacji raportu:

- 13 600 000 akcji serii A o wartości nominalnej 10 PLN każda,
- 5 515 000 akcji serii B o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Akcje wszystkich serii, tj. A oraz B są akcjami zwykłymi na okaziciela i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie przewiduje ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje.

Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2025 roku, 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty S.A.	18 345 735	95,98%	18 345 735	95,98%
Pozostali (w tym Skarb Państwa posiadający 1 akcję)	769 265	4,02%	769 265	4,02%
Razem	19 115 000	100,00%	19 115 000	100,00%

W okresie od publikacji raportu okresowego za I kwartał 2025 roku (28 maja 2025 roku) do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany:

- w strukturze własności znacznych pakietów akcji,
- w stanie posiadania akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. osób zarządzających i nadzorujących.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiadała akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna nie nabywała akcji własnych.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie był w posiadaniu akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

1.4. Struktura własności kapitału - Spółki konsolidowane

Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. (dalej również: GA FOSFOR) wynosi 59 003 400 zł i składa się z 117 963 udziałów o wartości nominalnej po 500 złotych każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura kapitału zakładowego GA FOSFOR na dzień 30 czerwca 2025 roku

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	117 055	99,19%	117 055	99,23%
Pracownicy	908	0,77%	908	0,77%
Udziały umorzone	-*	0,04%	-	0,00%
RAZEM	117 963	100,00%	117 963	100,00%

* W dniu 25 listopada 2003 roku umorzono 438 udziałów o wartości 21 900 złotych.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.

Kapitał zakładowy Grupy Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. (dalej również: GA CHORZÓW) wynosi 94 700 000 złotych i składa się z 9 470 000 akcji imiennych o wartości nominalnej 10 złotych każda. Wszystkie akcje są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Struktura akcjonariatu GA CHORZÓW na dzień 30 czerwca 2025 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	9 136 583	96,48%	9 136 583	96,48%
Pozostali	333 417	3,52%	333 417	3,52%
RAZEM	9 470 000	100,00%	9 470 000	100,00%

„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. (dalej również: AGROCHEM PUŁAWY) wynosi 68 639 100 złotych i składa się z 686 391 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników. Jedynym udziałowcem Spółki jest Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Struktura kapitału zakładowego AGROCHEM PUŁAWY na 30 czerwca 2025 roku

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	686 391	100,00%	686 391	100,00%
RAZEM	686 391	100,00%	686 391	100,00%

REMZAP Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki REMZAP Sp. z o.o. (dalej również: REMZAP) wynosi 3 527 720 złotych i składa się z 25 198 udziałów o wartości nominalnej 140 złotych każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałów REMZAP na dzień 30 czerwca 2025 roku

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	24 486	97,17%	24 486	97,64%
Pozostali	591	2,35%	591	2,36%
Udziały umorzone	121	0,48%	-	-
RAZEM	25 198	100,00%	25 077	100,00%

PROZAP Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki PROZAP Sp. z o.o. (dalej również: PROZAP) wynosi 891 500 złotych i składa się z 1 783 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałów PROZAP na dzień 30 czerwca 2025 roku

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	1 406	78,86%	1 406	83,49%
Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.	131	7,35%	131	7,78%
KZ NSZZ „Solidarność” przy PROZAP	20	1,12%	20	1,19%
Osoby fizyczne	127	7,12%	127	7,54%
Udziały umorzone	99	5,55%	-	-
RAZEM	1 783	100,00%	1 684	100,00%

SCF Natural Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy SCF Natural Sp. z o.o. (dalej również: SCF Natural) wynosi 15 001 000 złotych i składa się z 150 010 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura kapitału zakładowego SCF Natural na 30 czerwca 2025 roku

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	150 010	100,00%	150 010	100,00%
RAZEM	150 010	100,00%	150 010	100,00%

STO-ZAP Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy STO-ZAP Sp. z o.o. (dalej również: STO-ZAP) wynosi 1 116 500 złotych i składa się z 22 330 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. Wszystkie udziały są zwykłe i uprawniają do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników.

Struktura udziałów STO-ZAP na dzień 30 czerwca 2025 roku

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów wynikająca z udziałów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	21 470	96,15%	21 470	98,80%
Pozostali wspólnicy	240	1,07%	240	1,10%
Związek zawodowy pracowników ZA PUŁAWY	20	0,09%	20	0,09%
Udziały umorzone	600	2,69%	-	-
RAZEM	22 330	100,00%	21 730	100,00%

1.5. Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

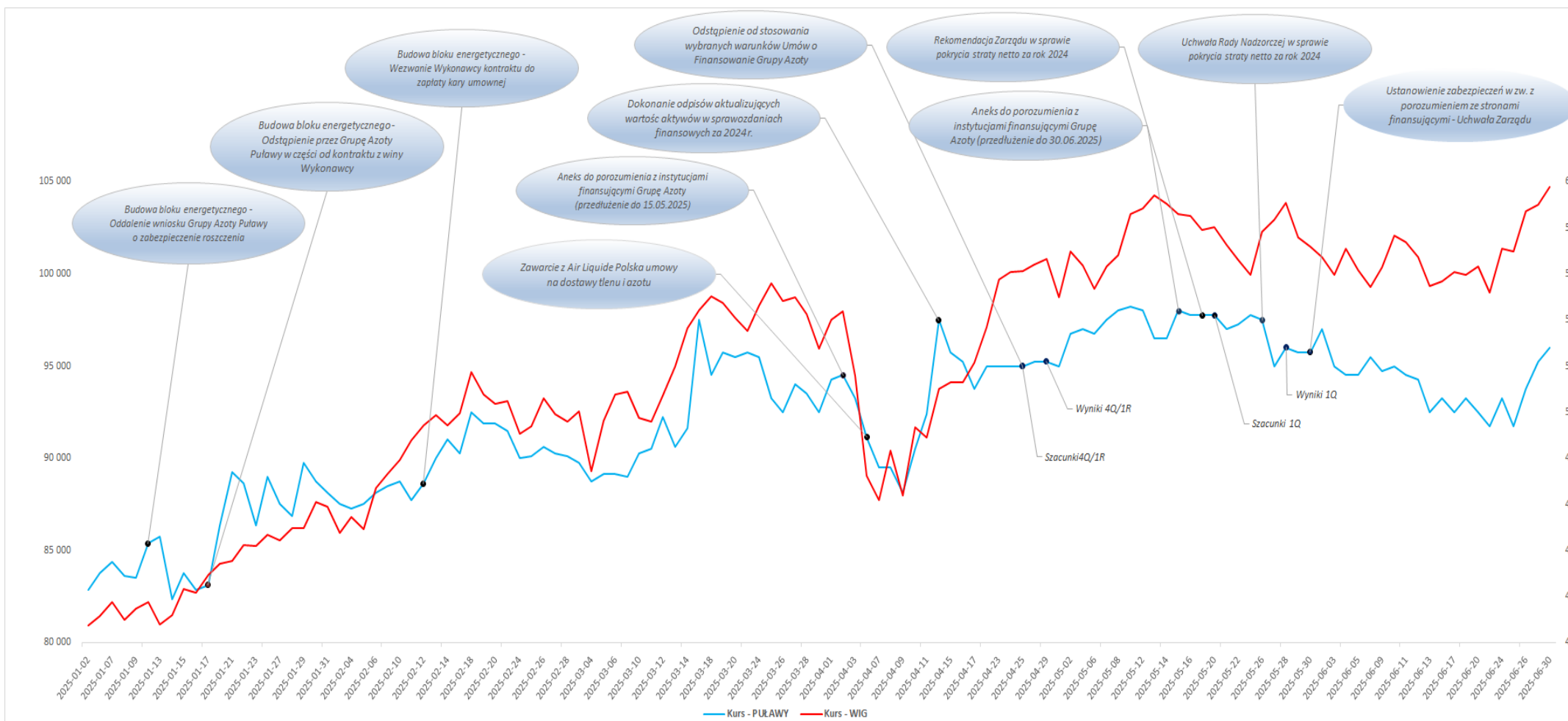
Podstawowy zakres działalności Jednostki Dominującej	
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	• produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, wyrobów z tworzyw sztucznych • produkcja pozostałych wyrobów chemicznych • wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej • produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) • pobór i uzdatnianie wody, rozprowadzanie wody • gospodarowanie ściekami i odpadami, działalność związana z rekultywacją • handel hurtowy i detaliczny, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi
Podstawowy zakres działalności spółek z GK Puławy	
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	• produkcja i sprzedaż nawozów mineralnych • produkcja i sprzedaż produktów chemicznych • usługi przeładunkowe i magazynowania dla towarów sypkich i płynnych z wykorzystaniem posiadanych terminali i nabrzeży do obsługi statków • wynajem nieruchomości • świadczenie usług laboratoryjnych
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	• produkcja i sprzedaż nawozów • produkcja i sprzedaż produktów chemii technicznej i chemii spożywczej • produkcja i dystrybucja energii cieplnej • dystrybucja mediów (energia elektryczna i woda pitna) • dzierżawa majątku i wynajem powierzchni użytkowych • usługi kolejowe • usługi wodno-ściekowe • usługi laboratoryjne
„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.	• handel nawozami mineralnymi oraz środkami ochrony roślin • handel zbożami paszowymi i konsumpcyjnymi • handel kwalifikowanymi nasionami zbóż • produkcja i sprzedaż nawozów dolistnych i inhibitorów • handel biostymulatorami • produkcja nawozów płynnych na bazie RSM • usługi przeładunku, magazynowania i spedycji nawozów azotowych sypkich i płynnych
REMZAP Sp. z o.o.	• roboty budowlano-montażowe • remonty mechaniczne, budowlane i elektryczne na instalacjach produkcyjnych
PROZAP Sp. z o.o.	• projektowanie budowlane, urbanistyczne i technologiczne • wykonywanie prac badawczo - rozwojowych, programowych, koncepcyjnych, analitycznych i przedprojektowych w zakresie instalacji produkcyjnych
Podstawowy zakres działalności spółek wycenianych metodą praw własności	
Bałtycka Baza Masowa Sp. z o.o.	• obsługa eksportu i importu masowych ładunków sypkich luzem • obsługa eksportu i importu masowych ładunków płynnych • składowanie masowych ładunków sypkich, w tym prowadzenie magazynu czasowego • konfekcjonowanie masowych ładunków sypkich • składowanie masowych ładunków płynnych neutralnych • usługi spedycji na rzecz obsługiwanych przez Spółkę towarów
Grupa Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o.	• obsługa ekspedycyjna przesyłek kolejowych • wykonywanie licencjonowanych przewozów kolejowych towarów • kompleksowa obsługa bocznic kolejowych oraz usługi manewrowe • wynajem pojazdów trakcyjnych (lokomotyw) • wynajem wagonów towarowych • spedycja samochodowa • naprawy bieżące, awaryjne wagonów i pojazdów trakcyjnych • przeglądy okresowe i naprawy rewizyjne wagonów towarowych i pojazdów trakcyjnych • mycie wagonów • sprzedaż paliwa
Podstawowy zakres działalności pozostałych podmiotów zależnych	
STO-ZAP Sp. z o.o.	• usługi sprzątania • działalność gastronomiczna i handlowa

1.6. Sytuacja Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na rynku kapitałowym

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kurs akcji spółki GA Puławy wyniósł 52,80 złotych za akcję, odnotowując wzrost o 24,82% w relacji do kursu zamknięcia z dnia 2 stycznia 2025 roku wynoszącego 42,30 złotych za akcję. W tym samym okresie wartość indeksu WIG wzrosła o 29,35%. Najniższą wartość akcji spółki GA Puławy, tj. 41,90 złotych za akcję odnotowano w dniu 14 stycznia 2025 roku, najwyższą, tj. 54,60 złotych za akcję w dniu 9 maja 2025 roku.

Na koniec czerwca 2025 roku kapitalizacja Spółki wyniosła 1 009 milionów złotych.

Notowania akcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I półroczu 2025 roku



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GPW

2. Sytuacja finansowa i majątkowa

2.1. Otoczenie zewnętrzne, czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność, wyniki i rozwój

2.1.1. Komentarz makroekonomiczny

Globalne perspektywy wzrostu gospodarczego uległy pogorszeniu, przede wszystkim z powodu nasilonych działań protekcyjnych Stanów Zjednoczonych wobec wszystkich partnerów handlowych. 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. Wynegocjowane umowy nie zwalniają jednak partnerów handlowych USA od płacenia cel. Na produkty eksportowane do USA cła będą wyższe - przeciwnie do tego, co obowiązywało przez dziesięciolecia.

Strefa euro doświadcza nieco lepszych odczytów. W przypadku miękkich wskaźników aktywności gospodarczej odnotowano lekką poprawę w usługach i w przemyśle. Wskaźniki zbiorcze nadal wskazują na neutralną pozycję w strefie euro oraz wolniejszą ekspansję w USA. Wskaźniki inflacji w Europie pozostają stabilnie niskie.

W Polsce mamy do czynienia z łagodnym ożywieniem dynamiki PKB po słabym 2023 roku, w którym gospodarka urosła zaledwie o 0,1%. W całym 2025 roku spodziewany jest wzrost PKB o ok. 3,5-3,7% 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.

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.

Kursy walut

W I półroczu 2025 roku złoty zyskał na wartości, osiągając najwyższy poziom od kilku lat. Kurs EUR/PLN spadł w okolice poziomu 4,15 a kurs USD/PLN w rejon 3,60. W obu przypadkach były to wartości najniższe od 2018 roku. Z nadejściem III kwartału polska waluta osłabiła się w reakcji na kolejną obniżkę stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej oraz globalne zawirowania wywołane przez politykę handlową USA. Kurs EUR/PLN wzrósł do poziomu ok. 4,30 a USD/PLN do ok. 3,75.

Złoty utrzymuje relatywnie wysoką wartość. Pozostał odporny na zamieszanie związane z nałożeniem wysokich cel przez administrację USA na import z niemal wszystkich krajów. W pierwszym półroczu br. wspierała go perspektywa przywrócenia pokoju na Ukrainie. Czynniki ryzyka dla złotego w kolejnych miesiącach są: napięcia polityczne na linii rząd-pałac prezydencki, znaczne pogorszenie sytuacji finansowej (możliwa nowelizacja budżetu państwa), pogorszenie sytuacji na rachunku obrotów bieżących, obniżki stóp procentowych NBP, przyszłe decyzje w zakresie polityki gospodarczej rządu, problemy z realizacją założeń budżetowych wobec niższych od założonych w ustawie poziomów inflacji CPI oraz wzrostu PKB.

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

W I połowie 2025 roku amerykański dolar wyraźnie stracił na wartości. Kurs EUR/USD wzrósł z okolic poziomu 1,03 w pierwszych dniach stycznia, do powyżej 1,15 w połowie kwietnia, osiągając 3,5-letnie maksima. Tendencja ta uległa nasileniu wraz z ogłoszeniem przez amerykańską administrację importowych cel powszechnych. W II kwartale 2025 roku dolar osłabił się w ślad za słabszymi danymi z gospodarki i zwiększeniem prawdopodobieństwa dalszych obniżek stóp procentowych Rezerwy Federalnej w II połowie roku. Kurs EUR/USD wzrósł do poziomu 1,18.

Średni kurs walutowy wg danych NBP

Waluta	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	Zmiana
1	2	3	4=(2-3)/3
PLN/USD	3,8761	3,994	-2,95%
PLN/EUR	4,2331	4,3175	-1,95%

Źródło: opracowanie własne

Średni kurs walutowy prognozowany na kolejne okresy

Waluta	01.01.2025-30.06.2025	01.07.2025-31.12.2025	01.01.2026-30.06.2026	Zmiana	Zmiana
1	2	3	4	5=(3-2)/2	6=(4-3)/3
PLN/USD	3,8761	3,8600	4,1100	-0,42%	6,48%
PLN/EUR	4,2331	4,2400	4,3300	0,16%	2,12%

Źródło: opracowanie własne

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 oraz we wrześniu 2025 roku - łącznie o 50 punktów bazowych. Prezes NBP oraz większość przedstawicieli Rady oczekuje dalszych obniżek stóp procentowych. Obecnie rynki zakładają spadek oprocentowania w Polsce w horyzoncie grudnia 2025 roku o dalsze 25-50 punktów bazowych oraz spadek oprocentowania w 2026 roku o kolejne 50-75 punktów bazowych, do poziomu 3,50%.

Od początku 2025 roku amerykańska Rezerwa Federalna utrzymuje stopy procentowe bez zmian. Skala oczekiwanych obniżek stóp w USA w 2025 roku, która w I kwartale została zredukowana do 25-50 pkt bazowych, w ostatnim czasie ponownie wyraźnie wzrosła. Wznowienie obniżek stóp procentowych w USA oczekiwane jest na wrzesień, a skala redukcji do końca roku sięgnie 75 punktów bazowych.

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%. Możliwa jest jeszcze jedna obniżka oprocentowania przed końcem roku, ale bardziej prawdopodobne jest, że EBC na dłuższy czas wstrzyma cykl łagodzenia polityki pieniężnej.

2.1.2. Koniunktura w rolnictwie

Zgodnie z przewidywaniami, koniunktura w polskim rolnictwie w drugim kwartale 2025 roku uległa poprawie. Wartość wskaźnika koniunktury rolnej IRG SGH (IRGAGR) wzrosła w porównaniu z I kwartałem o 1,5 pkt. Poprawa koniunktury rolnej o tej porze roku jest typowa, uwarunkowana cyklem wegetacji roślin. Zmalał jednak wskaźnik zaufania rolników o 1,7 pkt. Pogorszenie się nastrojów odnotowano zwłaszcza u rolników zajmujących się chowem i hodowlą zwierząt. Wpływ na spadek nastrojów miało niewątpliwie pogorszenie się sytuacji finansowej gospodarstw rolnych, w szczególności tych, które prowadzą produkcję zwierzęcą - zmniejszyły się ich oszczędności a poziom zadłużenia wzrósł.

Ostateczny termin na złożenie wniosków o dopłaty bezpośrednie lub obszarowe za 2025 rok minął 11 lipca. Agencja zarejestrowała ponad 1,2 mln złożonych deklaracji. Najwięcej rolników ubiegających się o dopłaty pochodzi z terenów Mazowsza oraz Lubelszczyzny.

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

Rynek zbóż

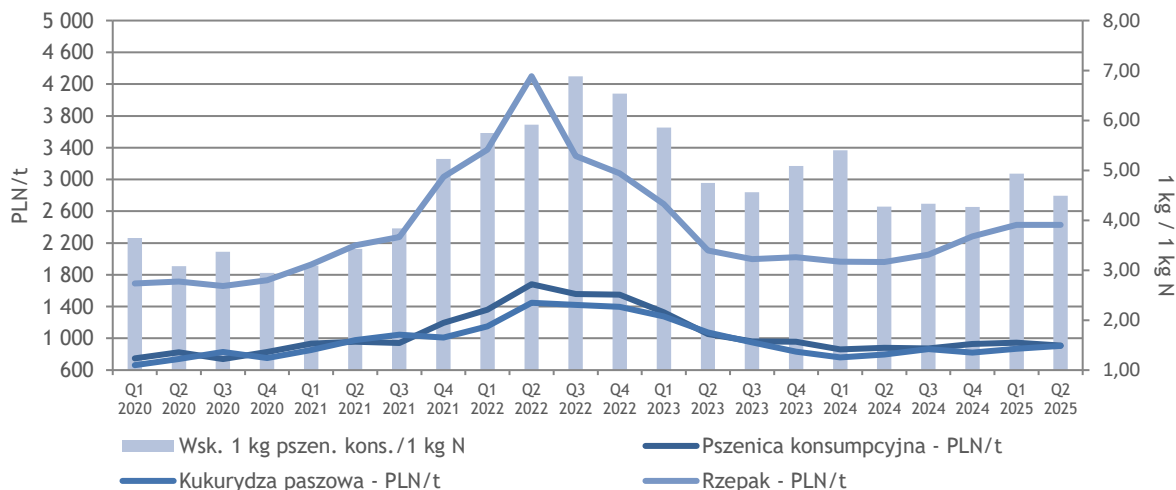
Zgodnie z danymi Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi największy wzrost w I półroczu 2025 roku odnotowano w przypadku rzepaku, którego średnia półroczna cena wyniosła 2 428 PLN/t (wzrost o 24% r/r). W przypadku pozostałych upraw średnie półroczne ceny wyniosły: pszenica konsumpcyjna 928 PLN/t (wzrost o 7% r/r), pszenica paszowa 912 PLN/t (wzrost o 8% r/r), żyto konsumpcyjne 740 PLN/t (wzrost o 23% r/r), żyto paszowe 731 PLN/t (wzrost o 23% r/r), kukurydza 887 PLN/t (wzrost o 14% r/r).

W I półroczu 2025 roku notowania cen podstawowych płodów rolnych na giełdzie Matif wynosiły średnio: pszenica 217 EUR/t (spadek o 1% h/h i o 0,3% r/r), kukurydza 207 EUR/t (wzrost o 0,2% h/h i o 6% r/r), rzepak 505 EUR/t (wzrost o 3% h/h i o 13% r/r), a na giełdzie CBOT: pszenica 200 USD/t (spadek o 2% h/h i o 8% r/r), kukurydza 182 USD/t (wzrost o 13% h/h i o 5% r/r).

Według szacunków Komisji Europejskiej z końca lipca, całkowita produkcja zbóż w Polsce w sezonie 2025/26 wyniesie 35,4 mln t (wzrost o 1,1% s/s), w tym: pszenicy miękkiej 12,8 mln t (wzrost o 3,5% s/s), kukurydzy 8,7 mln t (spadek o 7,1% s/s), jęczmienia 3,1 mln t (wzrost o 3,1% s/s). Ogólny areal zbóż wyniesie 7,2 mln t (wzrost o 1,2 %s/s) Plonowanie zbóż ogółem ma się nieznacznie obniżyć i wyniesie 4,94 t/ha (spadek o 0,04% s/s).

Zgodnie z najnowszą prognozą Departamentu Rolnictwa Stanów Zjednoczonych (USDA) opublikowaną w sierpniu 2025 roku, dotyczącą sezonu 2025/26 globalna produkcja wszystkich zbóż wyniesie 2 920,4 mln t (wzrost o 2,6% s/s). Całkowite zbiory pszenicy mają wynieść 806,9 mln t (wzrost o 0,9% s/s). Zapasy pszenicy na koniec obecnego sezonu prognozowane są na poziomie 260,1mln t (spadek o 1% s/s). Światowe zbiory kukurydzy wyniosą 1 288,6 mln t (wzrost o 5,1% s/s), a ich zapasy na koniec obecnego sezonu mają być na poziomie 282,5 mln t (spadek o 3,9% s/s). Według USDA globalna produkcja nasion oleistych w sezonie 2025/26 wyniesie 690,1 mln t i wzrośnie o 1,2% s/s.

Notowania cen pszenicy, kukurydzy i rzepaku



Źródło: opracowanie własne

2.1.3. Koniunktura w branży

Rynek nawozów azotowych

Nawozy saletrzone

Ceny nawozów saletrzonych w I półroczu 2025 roku kształtowały się na dużo wyższym poziomie niż w 2024 roku. Średnia cena saletry amonowej (AN 33,5% N) na rynku francuskim wyniosła 401 EUR/t i była wyższa o 13% r/r. Jeszcze większy wzrost cen odnotowano w przypadku saletrzaku (CAN 27% N) na rynku niemieckim, o 21% r/r, natomiast wzrosty cen RSM zarówno na bazie FOB Morze Czarne (32% N) i FCA Rouen (30% N) wyniosły odpowiednio 45% i 30% r/r.

W II kwartale 2025 roku cena saletry amonowej na rynku francuskim wyniosła 376 EUR/t i była niższa o 12% k/k. W tym samym czasie średnia cena dla saletrzaku na rynku niemieckim ustalona została na poziomie 312 EUR/t i spadła o 9% k/k. W przypadku RSM trend kwartalny był wzrostowy - notowanie RSM (32% N) na Morzu Czarnym w ujęciu kwartalnym uległo aprecjacji o 12%, natomiast we Francji RSM (30% N; FCA Rouen) podwyżka kwartalna wyniosła 3%.

Początek roku to powrót popytu na większości rynków europejskich (Wielka Brytania, Niemcy, Polska) przy jednoczesnej dużej aktywności producentów w zakresie podwyżek cen oferowanych nawozów saletrzonych, podyktowanych przede wszystkim wysokimi kosztami gazu ziemnego, ale również w ślad za drożącym mocznikiem.

Obserwowane na rynku, kilkukrotne korekty w górę cen nawozów ostatecznie zaczęły zniechęcać rolników do zakupów, co w rezultacie spowodowało spadek zainteresowania nawozami, szczególnie w Europie Wschodniej i krajach bałtyckich. W połączeniu z niesprzyjającą aurą obserwowaną od połowy lutego, która uniemożliwiała prace polowe oraz trendem spadkowym zbóż, ceny nawozów znalazły się pod dużą presją, a słabnący w tym czasie mocznik i spowolnienie popytu doprowadziły ostatecznie, pod koniec marca, do obniżek cen na rynku. Kwiecień oraz I połowa maja to dalsze osłabienie popytu z uwagi na okres świąteczny i powolne wygasanie zainteresowania nawozami, co w zestawieniu ze spadkowym trendem cen gazu ziemnego doprowadziło do kolejnych obniżek cenników głównych europejskich producentów nawozowych.

Najważniejszym majowym wydarzeniem dla europejskiego przemysłu nawozowego była decyzja z 22 maja 2025 roku Parlamentu Europejskiego o nałożeniu wyższych taryf na import nawozów z Rosji

i Białorusi. Importerzy i dystrybutorzy wyrazili obawy, że doprowadzi to do wzrostu lokalnych cen nawozów i spadku ich przystępności cenowej. Jednak zdaniem wielu uczestników rynku kraje te nadal pozostaną bardzo konkurencyjne cenowo w porównaniu z cenami w regionie, a Rosja łatwo wchłonie część podwyżek cen z uwagi na jej niskie koszty produkcji. Pomimo wyższych taryf, które weszły w życie od 1 lipca 2025 roku oczekuje się, że rosyjski eksport do Europy będzie kontynuowany w bieżącym roku.

W czerwcu spadkowy trend nawozów saletrzanych odwrócił się, pomimo okresu poza sezonem, głównie za sprawą rosnących cen mocznika i gazu ziemnego wynikających z konfliktu na Bliskim Wschodzie. Przy ogólnie niskim zapotrzebowaniu na AN (nieliczne zakupy trafiały głównie do magazynów do wykorzystania wiosną przyszłego roku), popyt na CAN pozostawał w czerwcu silny w Irlandii i Europie Północno-Zachodniej (NWE) ze względu na nawożenie terenów trawiastych.

Na rynku RSM początek roku przyniósł kontynuację niskiej aktywności oraz podwyżki cen we Francji. Fundamenty sektora pozostawały słabe, obciążone rosnącymi kosztami gazu ziemnego, co w połączeniu z ograniczonym popytem oraz fakt, że około 90% rynku było już zabezpieczone na sezon wiosenny, wpływało negatywnie na sytuację. Wysokie ceny gazu w Europie znacząco oddziaływały na branżę, skłaniając wielu europejskich producentów do ograniczenia produkcji. Efektem było zmniejszenie dostępności produktów i presja na dalszy wzrost cen. Spadek cen gazu, rozpoczęty pod koniec marca i utrzymujący się do maja, w połączeniu z niepewnością dotyczącą taryf między USA a Europą, spowodował wycofywanie się uczestników rynku i brak zgłoszeń popytu. W rezultacie krzywa cenowa RSM uległa obniżeniu.

Czerwcowe ataki ukraińskich dronów na rosyjskie instalacje nawozowe oraz konflikt izraelsko-irański na Bliskim Wschodzie, który ograniczył produkcję mocznika i amoniaku w tym regionie, spowodowały zmianę trendu na rynku nawozów. W obawie przed rosnącymi cenami, wzrósł popyt w Europie, a nowe transakcje zawierano na coraz wyższych poziomach, przy ograniczonej podaży i rosnących cenach gazu ziemnego. Ostatecznie, po zawieszeniu broni przez strony konfliktu izraelsko-irańskiego, gwałtowny wzrost cen nawozów został wyhamowany.

W miesiącach letnich ceny w Europie Północno-Zachodniej (NWE) nadal rosły, pomimo niezgłaszanego dużego zapotrzebowania na nawozy. Portfele zamówień były wypełnione na znaczną część III kwartału 2025 roku, a rolnicy zaangażowani w prace polowe związane ze żniwami, ograniczali zakupy w tym okresie. Wysokie koszty gazu ziemnego w Europie będą nadal znaczącym czynnikiem obciążającym branżę.

Amoniak

Notowania cen amoniaku w I półroczu 2025 roku kształtowały się na poziomie 514 USD/t NW Europe, co oznacza wzrost o 6% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Na początku 2025 ceny amoniaku spadały na wszystkich ważnych rynkach, głównie z uwagi na okres poza sezonem i obserwowany niski popyt, w szczególności na rynku spot. Aktywność ograniczała się do dostaw kontraktowych. To pozwoliło wyhamować wzrosty z II połowy 2024 roku. Wsparciem dla obniżek były wysokie wskaźniki operacyjne we wszystkich głównych hubach dostaw. Spadające koszty produkcji w kwietniu przyniosły pewną ulgę europejskim producentom amoniaku, ceny importowe również spadły w ciągu ostatnich kilku miesięcy, co oznacza, że koszty i ceny w dużej mierze pozostały ze sobą w trendzie. Mała różnica między cenami importowymi a kosztami produkcji skłoniła niektórych producentów do zmniejszenia produkcji na instalacjach bardziej kosztochłonnych.

W maju sytuacja na rynku amoniaku pozostawała stabilna, z powodu niskiego poziomu podaży i słabego popytu. Produkcja w obu Amerykach utrzymywała się na niezmiennym poziomie, bez nowych ograniczeń w dostawach gazu ziemnego. W niektórych stanach USA kończył się okres sadzenia. Ograniczenia w dostawach gazu w Egipcie, sięgające około 20%, wpłynęły na zmniejszenie produkcji u kilku producentów amoniaku i mocznika. Większość z nich produkowała na poziomie około 80%. Pod koniec maja dostawy gazu zostały zwiększone, co przyczyniło się do wzrostu produkcji, choć niektórzy producenci pozostali wyłączeni z powodu planowanych przerw remontowych. Pod koniec miesiąca rynek z dużym zainteresowaniem oczekiwał na rozliczenie czerwcowego kontraktu Tampa, którego cena miała być niższa ze względu na brak dużego popytu na rynku amerykańskim. Ostatecznie cena czerwcową, zgodnie z przewidywaniami rynku, została ustalona na poziomie o 23 USD/t niższym miesiąc do miesiąca (392 USD/t CFR Tampa).

Globalny rynek amoniaku wszedł w II połowę 2025 roku z nową siłą, zatrzymując spadki cen obserwowane w ciągu ostatnich 6 miesięcy. Zakłócenia w dostawach, sezonowy popyt i niestabilność geopolityczna zachwiały globalną równowagę, szczególnie na zachód od Suez, co prowadzi do optymistycznych

perspektyw krótkoterminowych. Na wschód od Suez u nastroje rynkowe ustabilizowały się po tygodniach zmienności wywołanej konfliktem między Izraelem a Iranem. Ceny dla większości benchmarków wzrosły, choć dynamika wzrostu spowodowana niepewnością wyhamowała na początku lipca. Produkcja amoniaku w Iranie została wznowiona pod koniec czerwca (po zawieszeniu broni z Izraelem), natomiast ładunki eksportowe na nowo zaczęły być oferowane w połowie lipca.

W II połowie roku, nawet przy uwzględnieniu wolumenów amoniaku z USA, rosnący od września popyt ze strony sektora nawozowego w Stanach Zjednoczonych, Europie i Indiach, przyniesie wyższe ceny. W przypadku wystąpienia dalszych ograniczeń w dostępie do gazu w kluczowych jednostkach zorientowanych na eksport, wzrost cen w USA, Maroku i Europie może okazać się jeszcze wyższy niż obecnie prognozowany.

Mocznik

Średnia cena mocznika w I półroczu 2025 roku kształtowała się na poziomie 364 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza wzrost o 29% r/r.

Na początku I półrocza ceny mocznika rosły, na co wpływ miało kilka czynników. Przede wszystkim niedobory gazu w Iranie, Egipcie i Chinach, które ograniczyły produkcję mocznika, dodatkowo chińskie ograniczenia eksportowe zmniejszyły globalną dostępność nawozu. Ponadto, opóźniony przetarg w Indiach i wzrost konsumpcji na przełomie roku, a także silne zapotrzebowanie w USA, zwiększyły presję popytową. Amerykańskie cła na kanadyjski mocznik i szersze globalne sankcje wpływające na rynki energii zakłóciły przepływy handlowe, dodatkowo wspierając ceny.

Rosnące ceny gazu w Europie podniosły koszty produkcji, a wyższe stawki frachtowe zwiększyły ceny dostaw. Spadki cen mocznika widoczne dopiero pod koniec lutego i trwające do końca marca były spowodowane ograniczonym popytem, ale również opóźnieniem kolejnego przetargu na import mocznika w Indiach.

Pod koniec kwietnia istniały obszary zainteresowane zakupem, ale były one ograniczone do części południowej Europy, gdzie obfite opady deszczu wcześniej uniemożliwiły rolnikom prace polowe. Zainteresowanie kupnem ograniczało się do ładunków niezbędnych lub ładunków z wysyłką w I połowie maja, aby zaspokoić opóźniony popyt pod aplikacje.

Schyłek I półrocza na rynku charakteryzował się brakiem zainteresowania mocznikiem ze względu na sezonowy zastój. Kupujący czekali na informacje dotyczące rozluźnienia eksportu z Chin, ale rząd chiński ostrożnie podchodził do złagodzenia polityki eksportowej mocznika. W maju Chiny wznowiły eksport, jednak limit w wysokości 2 mln t był nieco niższy niż oczekiwał rynek.

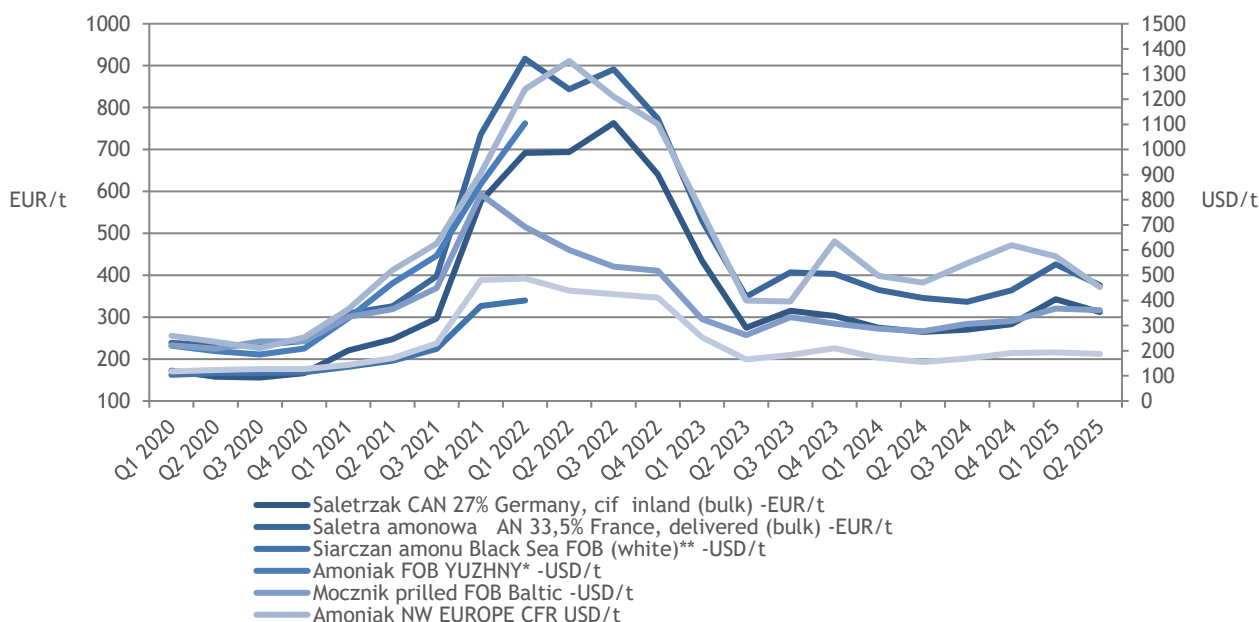
Egipcscy producenci amoniaku i mocznika, w odpowiedzi na dalsze cięcia dostaw gazu, wstrzymali lub ograniczyli produkcję. Co najmniej 5 instalacji mocznika wstrzymało produkcję 17 maja. Podaż gazu w Egipcie wzrosła pod koniec maja, ale co najmniej trzech producentów nie wznowiło produkcji w związku z planowanymi postojami remontowymi.

Ponadto, czynniki pozarynkowe wpływały na rynek mocznika i innych towarów na koniec I półrocza. Atak Izraela na Iran w dniach 12-13 czerwca doprowadził do zawieszenia produkcji w Egipcie i Iranie oraz panicznych zakupów mocznika z innych źródeł, co z kolei spowodowało gwałtowny wzrost cen. Zgodnie z szacunkami w czerwcu utracono około 500 tys. t mocznika z tych 2 źródeł. Ceny ustabilizowały się wraz ze wznowieniem produkcji w Iranie i Egipcie, ale inny czynnik pozarynkowy - odmowa Chin na eksport do Indii - uniemożliwił jakąkolwiek większą korektę. Indie pilnie potrzebowały importowanego mocznika, a niedobory dostaw stały się widoczne w niektórych regionach kraju. Indyjski przetarg z 12 czerwca nie wzbudził tak dużego, jak zawsze, zainteresowania wśród graczy rynkowych. Indie zakupiły dużo mniej mocznika niż oczekiwano (229 tys. t z 1,5 mln t) i w drugiej połowie czerwca ogłoszony został kolejny przetarg, w ramach którego Indie zakupiły blisko 1,5 mln t.

Nowe kontyngenty eksportowe z Chin zostały przyznane w drugiej połowie sierpnia. Jest to trzecie przyznanie kontyngentów eksportowych mocznika, po tym jak chińscy dostawcy wznowili eksport w czerwcu. Dodatkowe przydziały zwiększą dozwolone dostawy mocznika z Chin do ponad 4 mln ton.

W II półroczu 2025 prawdopodobny jest wzrost cen mocznika. Zakładając, że Chiny utrzymają kontyngent eksportowy w wysokości 2 mln t, jedynym sposobem na przywrócenie równowagi jest osiągnięcie przez ceny takiego poziomu, który spowoduje znaczący spadek popytu. Przystępność cenowa budzi coraz większe obawy, choć do tej pory nie zaobserwowano jeszcze zauważalnych skutków.

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 na Ukrainie - średnia kwartalna za 2 m-ce 2022 roku

Źródło: opracowanie własne

Rynek nawozów wieloskładnikowych i fosforowych

Ceny nawozów NPK w I półroczu 2025 roku kształtowały się na wyższym poziomie niż w przed rokiem. Średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 w tym okresie wyniosła 386 USD/t FOB Baltic/Black Sea, co oznacza wzrost o 8% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wycena na powyższym benchmarku dla II kwartału bieżącego roku to 379 USD/t FOB, co stanowi spadek w relacji k/k o 3%.

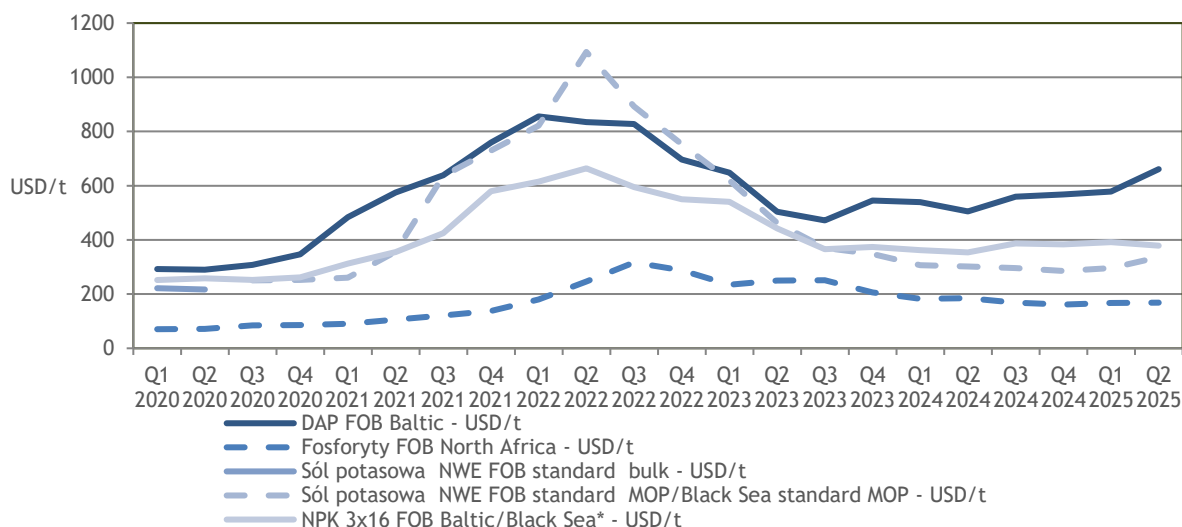
Na rynku europejskim, w tym w Polsce, zainteresowanie NPK pozostawało umiarkowane, szczególnie na tle nawozów azotowych prostych. Wyjątkiem była Wielka Brytania, gdzie raportowano bardzo duże zapotrzebowanie na nawozy NPK. Dla wielu rolników problemem pozostaje niska siła nabywcza i przystępność cenowa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

Średnia wartość benchmarku cenowego fosforanu dwuamonowego (DAP) w I półroczu 2025 roku wyniosła 621 USD/t FOB Baltic/Black Sea, co oznacza wzrost o 19% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wycena na powyższym benchmarku dla II kwartału bieżącego roku to 661 USD/t FOB co stanowi wzrost w relacji k/k o 14%.

Podobnie jak w przypadku nawozów NPK, wiosenny popyt na nawozy DAP określany był w Polsce i Europie jako umiarkowany. Koszty zakupów determinowały poziom zainteresowania w odniesieniu do poszczególnych składników odżywczych. Zakończenie sezonu aplikacji spowodowało spadek zainteresowania zakupami. Na rynku globalnym uwagę uczestników zwracały niskie zapasy Indii oraz nieobecność wolumenów eksportowych z Chin, które skupiały się na zaopatrywaniu odbiorców krajowych. Niska dostępność nawozów o wysokiej zawartości P_2O_5 ograniczało możliwości kupujących. Większość nabywców poszukiwała alternatywnych do DAP nawozów zawierających fosfor. Ponadto, niewystarczająca podaż oraz wysokie ceny surowców ciążyły na kosztach produkcji fosforanów sprawiając, że przystępność cenowa decydowała o ograniczaniu zakupów.

Oczekuje się, że deficyt podaży na świecie będzie się utrzymywał. Ceny nawozów są stabilne dla wszystkich produktów, więc nawozy wieloskładnikowe będą wyceniane zgodnie z tym trendem. 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

Rynek melaminy

Ceny kontraktowe melaminy, z uwagi na niestabilną sytuację makroekonomiczną i rynkową, ustalane były w raportowanym okresie przez uczestników rynku w ujęciu miesięcznym i na koniec II kwartału 2025 roku zostały wyliczone retrospektywnie, odzwierciedlając skumulowaną sumę trzymiesięcznych zmian kontraktów, które można było potwierdzić. Ostatecznie cena kontraktowa melaminy w II kwartale 2025 roku została ustalona na średnim poziomie 2 750 EUR/t FD NWE (przedział 2 630 - 2 870 EUR/t), co oznaczało wzrost na poziomie 110 EUR/t, tj. o 4% r/r, oraz spadek o 50 EUR/t, czyli o 2% k/k. W przypadku cen spot w II kwartale 2025 roku odnotowano spadek o 2% r/r i wzrost o 1% k/k.

Europejski rynek nadal doświadczał wysokich cen gazu, które obciążały stronę kosztową europejskich producentów melaminy. Dostępność produktu w Europie była ograniczona, głównie w I kwartale 2025 roku, w wyniku obniżonych wskaźników operacyjnych melaminy w niektórych częściach Europy (Niemcy, Holandia, Austria) lub stałych wyłączeń produkcji (Polska i Rumunia). W II kwartale, pomimo nałożonych ceł antydumpingowych na chińską melaminę, produkt z Azji napływał do Europy ze względu na niższe koszty transportu oraz korzystny kurs EUR/USD, co sprzyjało importowi po konkurencyjnych cenach.

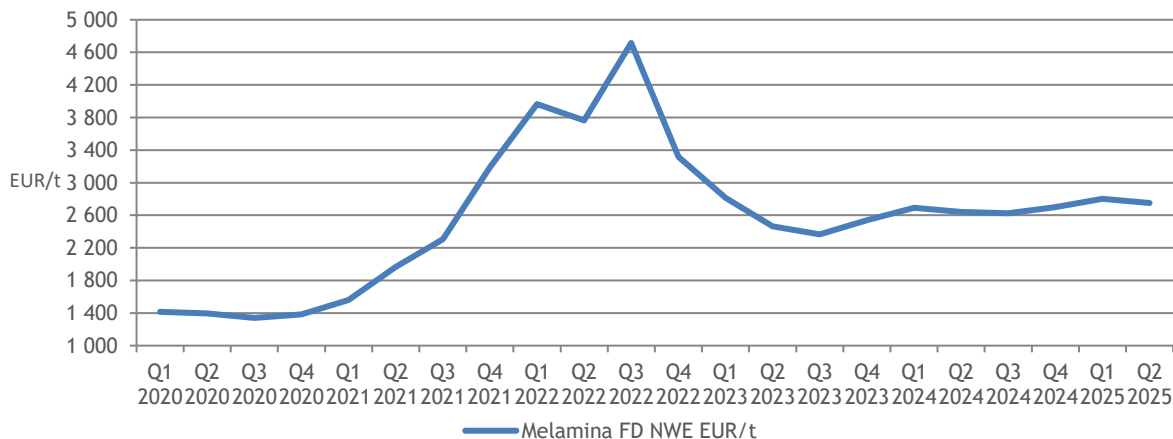
W I półroczu popyt był stabilny, ale na niskim poziomie. Zgodnie z oczekiwaniami ten trend utrzymywał się również w okresie wakacyjnym, gdzie można było obserwować sezonowe spowolnienie. Oczekuje się, że przyszły popyt będzie w dużej mierze zależał od rozwoju trwających napięć geopolitycznych oraz uwarunkowań makroekonomicznych wpływających bezpośrednio na główne branże konsumenckie melaminy. Według niektórych źródeł popyt w drugiej połowie roku może być większy, jeśli aktywność budowlana wzrośnie. Potwierdzają to również prognozy niezależnych analityków mówiące o blisko 1% wzroście produkcji budowlanej w UE (wraz z Wielką Brytanią) w 2025 roku.

Od 19 lutego 2025 roku w UE obowiązują cła antydumpingowe ad valorem na przywóz melaminy z Chin w przedziale 12,0-65,2%. Cła zostały nałożone Rozporządzeniem Wykonawczym Komisji (UE) 2025/325 z dnia 18 lutego 2025 roku na skutek rewizyjnego postępowania antydumpingowego wszczętego przez KE na wniosek trzech producentów z UE.

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

W Malezji w III kwartale 2025 roku planowane jest uruchomienie instalacji melaminy o zdolności 60 tys. t/r. Pod koniec tego roku ma zostać uruchomiona nowa instalacja melaminy w Chinach o zdolności produkcyjnej 160 tys. t/r. W Egipcie ogłoszono plany budowy nowej instalacji melaminy o zdolności 60 tys. t/r, która ma zostać oddana do użytku do 2027 roku.

Notowania cen melaminy



Źródło: opracowanie własne

Rynek nadtlenku wodoru

W I półroczu 2025 roku rynek nadtlenku wodoru w Europie był rynkiem kupującego. Produkt był dostępny w dużych ilościach, lecz jego konsumpcja pozostawała bardzo ograniczona głównie przez przemysł papierniczy, największego użytkownika tego surowca. Branża papiernicza zmagająca się z trudnościami, takimi jak spadek popytu na papier gazetowy i biurowy, częściowo tylko rekompensowany wzrostem produkcji opakowań i chusteczek higienicznych.

Nadmiar nadtlenku wodoru oraz niższe ceny gazu ziemnego utrzymały trend spadkowy cen z 2024 roku także na I półroczu 2025 roku, co było najbardziej widoczne w kontraktach rocznych.

Średni poziom ceny za nadtlenek wodoru w I półroczu 2025 ukształtował się na poziomie 3 600 PLN/DMT. Najniższe ceny występowały na wschodzie Europy, gdzie europejski nadtlenek wodoru konkuruje z produktem azjatyckim.

Na rynku nadal obserwowane jest niskie zainteresowanie produktem oraz wysokie stany magazynowe na rynku dystrybucji, co może spowodować kolejną obniżkę ceny nadtlenku wodoru.

Rynek reduktantów¹ (w tym: Noxy®/Adblue®)

W obszarze Noxy®/Adblue® początek roku jest z reguły słabszym okresem. Sprzedaż w I półroczu 2025 roku była o 14% niższa w porównaniu do drugiego półrocza 2024 roku, ale o 19% wyższa od pierwszego półrocza 2024 roku.

Ceny w I półroczu 2025 roku były o 8% wyższe od cen z poprzedniego półrocza i o 12% wyższe od cen z analogicznego okresu 2024 roku.

W II półroczu 2025 roku w zakresie Noxy®/Adblue® prognozowany jest kilkunastoprocentowy wzrost sprzedaży w porównaniu do I półrocza, co jest związane z przewidywanym sezonowym ożywieniem gospodarczym. Dodatkowo, pozytywnie na wyniki wpłyną coroczne przerwy remontowe zakładów w Policach i Kędzierzynie.

W zakresie Pulnox® w I półroczu 2025 roku zanotowano 9% spadek sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oraz 3% spadek w stosunku do II półrocza 2024 roku.

¹ Reduktanty - grupa produktów RedNOx®, w tym: NOxy® - komplementarne rozwiązanie oferujące AdBlue® (zarejestrowany znak towarowy na rzecz Verband der Automobilindustrie e.V. (VDA)), PULNOx® (roztwory mocznika 40 i 45%), LIKAM® (woda amoniakalna 25%)

Czynniki, które przyczyniły się do odnotowanego spadku wolumenów w analizowanym okresie to m.in:

- konkurencja krajowa (blendownie), która oferuje podobny produkt po znacznie niższych cenach (możliwość produkcji z każdego rodzaju mocznika z importu, bez restrykcyjnych wymogów jakościowych);
- spowolnienie w branży budowlanej - zmniejszenie zapotrzebowania na produkt z cementowni, hut, hut szkła;
- mniejsze zapotrzebowanie z branży energetyki ciepłej (ciepła zima) oraz z elektrowni (wyłączanie bloków produkujących prąd z węgla brunatnego).

Średnia cena Pulnox® w I półroczu 2025 roku była o 8% niższa od ceny w analogicznym okresie 2024 roku oraz o 4 % niższa niż w II półroczu 2024 roku. Na spadek cen wpływ miały spadające ceny roztworów mocznika, które były związane z intensywną polityką konkurujących blendowni.

Sprzedaż Likam® w I półroczu 2025 roku była wyższa o 4% w stosunku do I półrocza 2024 i niższa o 4% w stosunku do II półrocza 2024 roku. Ceny Likam® w omawianym okresie wzrosły o 3% w stosunku do I półrocza 2024 roku i 2% w stosunku do II półrocza 2024 roku. Miał na to wpływ duży udział umów powiązanych formułami z cenami gazu.

W II półroczu 2025 roku w obszarze Pulnox® i Likam® prognozowana jest stabilizacja cenowa.

Rynek dwutlenku węgla (ONECON)

I półrocze 2025 roku było bardzo dynamiczne na rynku ONECON. Po zwyczajowo słabszych miesiącach zimowych, w który występuje niższy popyt związany z sezonowością w takich obszarach jak: saturacja napojów czy stosowanie CO₂ do dokarmiania roślin w uprawach szklarniowych, nastąpił okres wysokiego popytu (marzec - czerwiec). Było on dodatkowo podsycany niską podażą produktu spowodowaną postojem remontowym w Anwil z Grupy Orlen (w marcu), awarią w Kędzierzynie Koźlu i we Włocławku (w maju) oraz zaplanowanym postojem w Tarnowie (w czerwcu).

Ponadto, od listopada 2024 roku (z krótkimi przerwami) panowała epidemia ptasiej grypy, obejmując swoim zasięgiem prawie cały kraj. W celu gaszenia ognisk choroby stosuje się CO₂.

Powyższe okoliczności spowodowały, że w I półroczu 2025 roku poziom cen dwutlenku węgla był wyższy od zakładanego i wyniósł średnio 535 PLN/tona.

Należy mieć też na uwadze, że w 2024 roku zostały uruchomione odzyski CO₂ z biogazowni wraz z systemem doczyszczania i skraplania tego produktu. Jedna z biogazowni pracuje w Rąbczynie pod Poznaniem, a dwie kolejne na Ukrainie (rejon Winnicy). Produkt pochodzący z biogazowni jest droższy oraz jest gorszej jakości i w I półroczu 2025 roku nie miał jeszcze wpływu na sytuację na rynku krajowym.

Rynek produktów Segmentu Tworzywa

Rynek kaprolaktamu

W I kwartale 2025 roku europejskie ceny kaprolaktamu notowały tendencję rosnącą. Problemy produkcyjne dwóch znaczących producentów kaprolaktamu w pewnym stopniu wpłynęły na wzrost cen, podczas gdy niski, ale stały, popyt z sektorów pochodnych utrzymał rynek w dużej mierze w równowadze. Od kwietnia ceny powróciły do trendu spadkowego pod wpływem gwałtownej obniżki cen podstawowych surowców i napięć w handlu światowym.

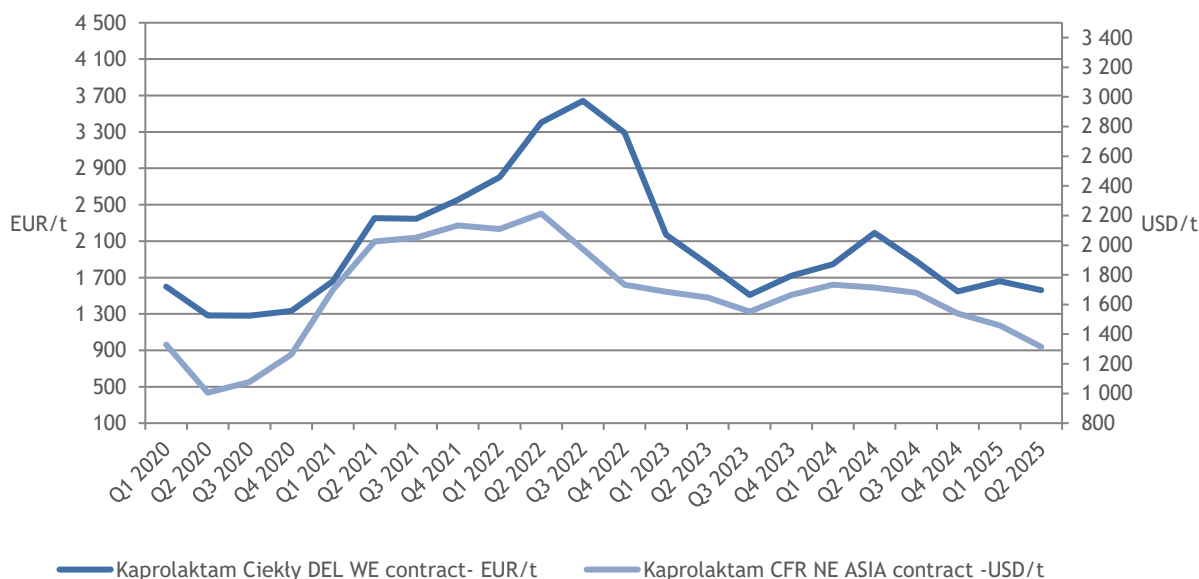
W branży motoryzacyjnej słabe nastroje biznesowe zostały zachwiane po wprowadzeniu тариф celnych przez USA. Rynek nadal nie odbudował wolumenów obserwowanych przed pandemią COVID-19. Według danych branżowych w okresie pierwszego półrocza br. na rynku unijnym zanotowano prawie dwuprocentowy spadek r/r liczby rejestracji nowych samochodów osobowych.

Produkcja regionalna była dostosowana do poziomu popytu, a rynek pomimo planowanych i nieplanowanych postojów wystarczająco zaopatrzony.

Średnia, półroczna cena kontraktowa kaprolaktamu ciekłego na europejskim rynku (DEL WE) w I połowie 2025 roku ukształtowała się na poziomie niższym o 20% r/r. W II kwartale ceny spadły o 6% k/k.

W II połowie br. nie należy spodziewać się znaczącego ożywienia popytu. Kluczowa dla cen będzie równowaga między popytem a podażą. Czynniki 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.

Notowania cen kaprolaktamu



Źródło: opracowanie własne

2.1.4. Główne surowce - sytuacja na rynku i zaopatrzenie

Gaz ziemny

I półrocze 2025 roku charakteryzowało się wyższymi poziomami cen gazu. Na TTF DA wzrosły one o 39,7% r/r i 5,2% p/p. Na rynek wpływ miały czynniki pogodowe: temperatura i produkcja energii z OZE; geopolityczne: cła, konflikty na Bliskim Wschodzie i Ukrainie oraz makroekonomiczne.

Początek roku charakteryzował się około 10% spadkiem cen z poziomu 50 EUR/MWh, głównie za sprawą korzystnych warunków pogodowych. W kolejnych okresach, z powodu mniejszej wietrzności konieczne było uzupełnianie rynku mocy poprzez generację z paliw kopalnych - głównie gazu. Podobna sytuacja miała miejsce w USA. Pociągnęło to za sobą spadek eksportu LNG. Dodatkowo, z powodu awarii na złożach w Norwegii, ograniczono dostawy z tego kraju. Wypełnienie magazynów gazu w UE spadało dużo szybciej niż w latach poprzednich, powodując, w lutym, skokowy wzrost ceny do około 60 EUR/MWh. Po tym okresie ceny na krótko przeszły w trend spadkowy, głównie na skutek wzrostu temperatur i informacji o możliwym zawieszeniu walk Ukraina - Rosja, które mogłoby przywrócić rosyjski gaz na szersze rynki światowe. Jednak większa korekta cen została powstrzymana przez ataki ukraińskie na infrastrukturę gazową i naftową Rosji. Jednocześnie nie podpisano żadnego zawieszenia broni. Dodatkowo wciąż niestabilna sytuacja na Bliskim Wschodzie rodziła obawy o bezpieczeństwo transportu ropy i LNG. Część krajów azjatyckich z powodu wysokich cen gazu zwiększyła zużycie węgla do produkcji energii, zmniejszając import LNG, co działało prospadkowo na ceny gazu. Również polityka celna prowadzona przez USA w stosunku do innych krajów (szczególnie Chin) wpływała na postawy uczestników rynku, przyczyniając się do spadku cen ze względu na obawy o zmniejszenie światowej wymiany handlowej. W I półroczu 2025 roku światowy import LNG wzrósł o 2% r/r. Spadek odnotował rynek azjatycki o 6% r/r, natomiast Europa odnotowała wzrost o 22% r/r. Rosyjski eksport LNG spadł w tym okresie o 4% r/r.

Od maja ceny gazu rosły. Podwyżki były następstwem wzmożonych zakupów ze strony odbiorców azjatyckich, którzy uzupełniali swoje stany magazynowe przed spodziewanym większym zapotrzebowaniem na energię do celów klimatyzacji latem oraz na rynkach europejskich działaniami KE, która zmierza do całkowitego zaprzestania importu gazu z Rosji. Unia Europejska planuje wprowadzenie zakazu importu rosyjskiego gazu od 1 stycznia 2026 roku. Rozporządzenie obejmie zarówno dostawy gazociągowe, jak i LNG, z wyjątkiem umów długoterminowych.

W czerwcu gwałtowny wzrost cen gazu i ropy spowodowała wojna „dwunastodniowa”. Dodatkowo ataki Huti na statki na Morzu Czerwonym wzmogły obawy o bezpieczeństwo transportu LNG przez Cieśninę Ormuz oraz z tym związane, wzrosty cen frachtu i wydłużenie drogi dostaw. Sytuację na rynku gazu nieco uspokoiło podpisanie rozejmu. Dodatkowo USA zawarły umowę handlową z Chinami normalizującą na pewien okres kwestię tariff. W efekcie ceny na koniec półrocza spadły w okolice 35 EUR/MWh. Korzystnie

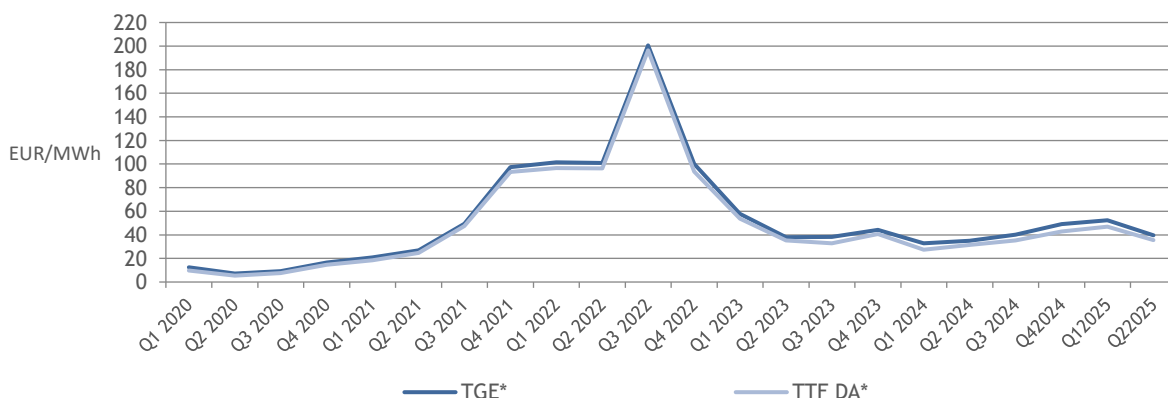
na koniec okresu wpłynęło także uruchomienie zakładu skraplania gazu Kanada LNG oraz dwóch kolejnych projektów zwiększających zdolności USA w tym zakresie z końcem br.

UE podpisała umowę z USA, w której zobowiązała się do zakupu surowców energetycznych (w tym LNG) za sumę 750 mld USD do 2028 roku.

Państwa członkowskie UE i Parlament Europejski osiągnęły porozumienie w sprawie przedłużenia o dwa lata, tj. do 2027 roku rozporządzenia, które zobowiązuje państwa członkowskie do osiągnięcia poziomu magazynowania gazu na poziomie 90% przed sezonem zimowym. Wprowadzono możliwość odstępstw od celu oraz nowe, bardziej elastyczne rozwiązania pozwalające osiągnąć cel między 1 października a 1 grudnia.

Zapasy gazu ziemnego w UE w połowie lipca były o 17 p.p. mniejsze r/r. Eskalacja konfliktów na Bliskim Wschodzie stwarza zagrożenie w rejonie Cieśniny Ormuz, która jest ważną trasą dostaw LNG z Kataru. Zapowiedź USA wprowadzenia ceł na towary rosyjskie, a także sankcje wtórne na nabywców rosyjskiej ropy w razie braku porozumienia pokojowego z Ukrainą, może spowodować pogorszenie bilansu LNG. 27 sierpnia Prezydent USA nałożył 50% cła na niektóre produkty z Indii, by ukarać ten kraj za zakup rosyjskiej ropy. W takim przypadku Europa może stanąć przed pilnym wyzwaniem zastąpienia rosyjskich dostaw LNG w momencie, gdy będzie uzupełniać swoje magazyny przed zimą, ryzykując gwałtowny wzrost cen i ponowne obawy o bezpieczeństwo energetyczne. Ewentualne zakończenie wojny na Ukrainie stwarza możliwość powrotu rosyjskiego gazu na rynki światowe i spadek jego cen.

Notowania cen gazu ziemnego



* bez przesyłu

Źródło: opracowanie własne

Zaopatrzenie w gaz ziemny

W I półroczu 2024 roku głównym dostawcą gazu ziemnego dla GA Puławy był ORLEN S.A. Zakup gazu ziemnego odbywał się w oparciu o zapisy Umowy Ramowej i Kontraktu Indywidualnego, które gwarantują Spółce możliwość zakupu do 100% zapotrzebowania na warunkach rynkowych. Formuła cenowa oparta jest o notowania giełdy zachodnioeuropejskiej. Umowa zawarta jest na okres do 30 września 2027 roku. W ramach obowiązującego kontraktu z ORLEN S.A. Spółka zawierała transakcje zabezpieczające ceny gazu.

W I półroczu 2025 roku ceny gazu ziemnego dla GA Puławy były wyższe o 7% w relacji do poprzedniego półrocza oraz wyższe o 35% w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Stawki opłat za transport/przesył gazu określały taryfy. Dla krajowego systemu przesyłowego koszt przesyłu wzrósł w stosunku do poprzedniego roku o 14%.

Węgiel

W I półroczu 2025 roku ceny węgla ARA spadły o 6% r/r i 14% p/p. Na przestrzeni okresu cena podlegała wahaniom w przedziale od 92 USD/t do 114 USD/t. Od początku roku, w każdym miesiącu notuje się spadek cen produkcji sprzedanej przemysłu wydobywania węgla kamiennego i brunatnego. W samym czerwcu tego roku ceny spadły o 17,8% r/r.

W Europie wzrost udziału OZE i wyższe temperatury zmniejszały zapotrzebowanie na węgiel. W Polsce, w czerwcu bieżącego roku, pierwszy raz produkcja energii z OZE przewyższyła produkcję z węgla. W Azji wzrost temperatur - szczególnie u dwóch największych konsumentów węgla - Indii i Chin spowodował

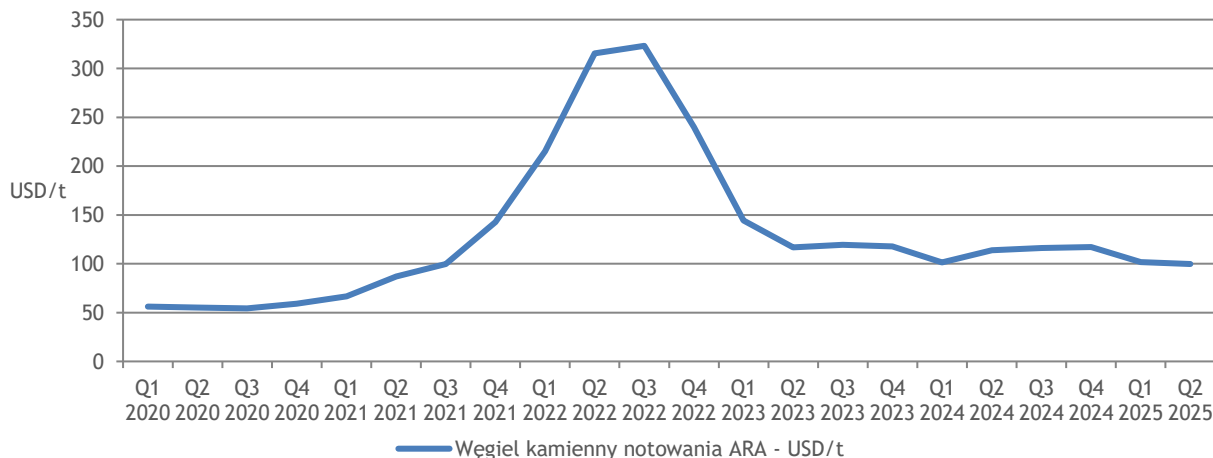
zwiększone zapotrzebowanie na energię do klimatyzacji. Wzrost importu nastąpił w Korei Południowej, gdzie węgiel jest drugim po energii jądrowej źródłem produkcji energii. Produkcja węgla w Chinach za pierwsze 7 miesięcy wyniosła 2,7 mld t, co oznacza wzrost o 3,8% r/r. W tym samym czasie import przez ten kraj wyniósł 257,3 mln t i był mniejszy o 13% r/r. Produkcja węgla w Indiach w okresie od kwietnia 2024 roku do marca 2025 roku wzrosła o 5% r/r do 1,05 mld t.

Nie bez znaczenia była również polityka celna USA. Zapowiedź wprowadzenia ceł w I kwartale 2025 roku spowodowała niepokój o zmniejszenie wymiany gospodarczej. Wraz z upływem czasu kolejne kraje podpisywały umowy z USA. W ramach podpisanej umowy z Chinami, Chiny wznowią eksport pierwiastków ziem rzadkich, natomiast Amerykanie zdejmą część sankcji. UE w ramach podpisanej umowy zobowiązała się do zakupu surowców energetycznych za kwotę 750 mld USD do końca 2028 roku. W kwietniu D. Tramp podjął decyzję uznającą węgiel jako minerał krytyczny. Ogłosił on również szereg innych działań mających na celu zniesienie regulacji środowiskowych, zwiększenie wydobycie węgla i zablokowanie zamykania kopalń. Powodem tych działań jest chęć zapewnienia wystarczającej ilości energii dla rozwijającego się sektora AI. Na Bliskim Wschodzie trwający tam konflikt a także możliwa eskalacja walk w tym regionie mogą zwiększyć zapotrzebowanie na węgiel jako alternatywne źródło energii, w związku z utrudnieniami w transporcie ropy i LNG przez Cieśninę Ormuz, które znacznie podniosłyby koszty frachtu.

Polityka europejska nadal zamierza ograniczać rolę węgla w miksie energetycznym, poprzez rozbudowę instalacji OZE i elektrowni atomowych. Czołowy francuski koncern energetyczny poinformował, że 31 marca 2027 roku zamknie swoją ostatnią elektrownię węglową w kraju. We Francji działa jeszcze jedna elektrownia węglowa na wschodzie kraju, która ma zostać przestawiona na zasilanie gazowe.

Mimo krótkoterminowych wahań, długoterminowe prognozy wskazują na stopniowe odbicie cen w IV kwartale 2025 roku, głównie na skutek wzrostu zużycia tego surowca przez Niemcy, w wyniku niskiego stanu zapelnienia magazynów gazu. Pełne odrodzenie rynku węgla jest ograniczone przez trwałe zmiany w energetyce na korzyść odnawialnych źródeł energii. Ryzyko eskalacji konfliktów i polityczne decyzje będą nadal ważnymi determinantami cen i podaży tego surowca

Notowania cen węgla kamiennego



Źródło: opracowanie własne

Zaopatrzenie w węgiel

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

W okresie sprawozdawczym ceny węgla dla GA Puławy były o 1,5% niższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i o 6% wyższe w relacji do poprzedniego półrocza.

GA Puławy zobowiązana jest do utrzymania zapasów węgla zgodnie z rozporządzeniem z 12 marca 2003 roku w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych (zmienionego rozporządzeniem z 24 października 2022 roku w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych). W przypadku niedotrzymania tego obowiązku Prezes URE może wymierzyć Spółce karę. W I półroczu 2025 roku Spółka wypełniała warunki ww. rozporządzenia w tym zakresie.

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

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

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 16 września 2025 roku ramach podpisanej Ugody z Polską Grupą Górniczą S.A. strony zawarły umowę sprzedaży węgla na okres od dnia 1 października 2025 roku do dnia 30 czerwca 2028 roku.

Energia elektryczna

Ceny energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2025 roku były wyższe 16% r/r i niższe o 6% p/p. Nadal głównym surowcem do wytwarzania energii elektrycznej były paliwa kopalne, których udział wyniósł 67%, co było poziomem niższym o 2% r/r i o 4% p/p. Głównymi składnikami miksu paliw kopalnych był węgiel brunatny i kamienny. W czerwcu 2025 roku produkcja energii z OZE przewyższyła produkcję energii z węgla i wyniosła 44,2%. Warto podkreślić, że udział węgla w produkcji energii elektrycznej utrzymywał się poniżej 50% już trzeci miesiąc z rzędu.

W Europie w I półroczu 2025 roku produkcja z paliw kopalnych wzrosła o 13% r/r. Złożył się na to wzrost o 19% generacji energii z gazu, rekompensujący niedobory energii z wiatru i hydroelektrowni. W I połowie 2025 roku na większości głównych europejskich rynkach średnia cena energii elektrycznej przekroczyła 60 EUR/MWh, z wyjątkiem krajów nordyckich, gdzie wyniosła ona 36 EUR/MWh.

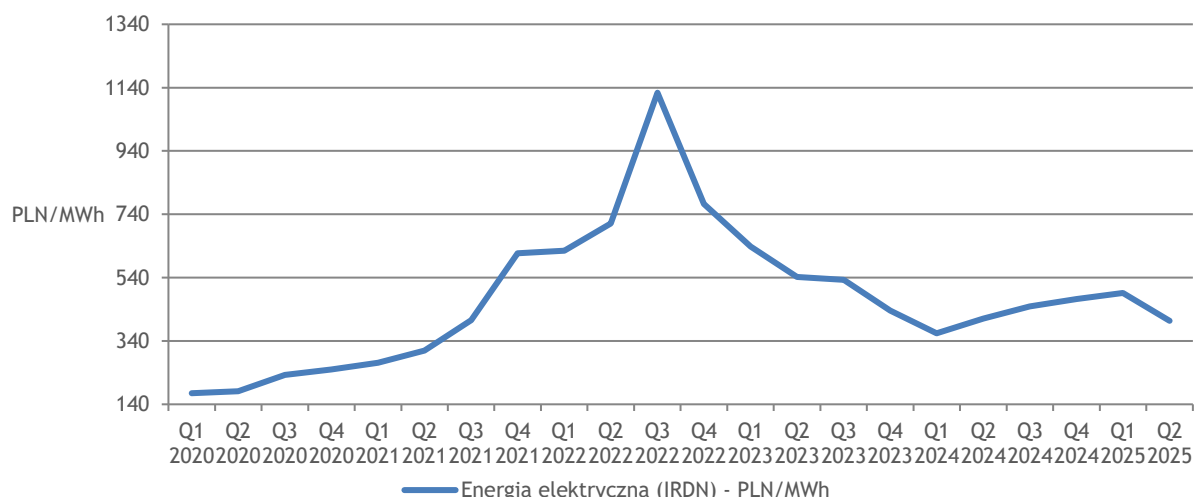
W okresie od stycznia do czerwca 2025 roku UE zużyła o 2% więcej energii r/r, co oznacza rosnącą presję na system energetyczny, który musi być coraz bardziej elastyczny. Do groźnych sytuacji doszło w Hiszpanii i Czechach, gdzie wystąpiły poważne awarie systemu elektroenergetycznego. Wzrastający udział wytwarzania energii ze źródeł pogodozależnych sprawia, że coraz trudniej zbilansować rynek energii w Europie. Systemy energetyczne coraz większej liczby krajów, ze względu m.in. na niedostosowanie infrastruktury przesyłowej oraz niedostateczną liczbę magazynów energii, nie są w stanie zagospodarować energii pochodzącej z OZE, co powoduje wzrost godzin z ujemnymi cenami. Z drugiej strony w czasie okresów charakteryzujących się znacznym spadkiem generacji, szczególnie wiatrowej, następuje konieczność zwiększania produkcji ze źródeł konwencjonalnych, głównie gazowych i węglowych, co przy wysokich cenach gazu powoduje wzrost cen energii, ograniczając konkurencyjność gospodarek europejskich.

Chiny nadal rozwijają energetykę jądrową, zatwierdzając budowę 10 nowych reaktorów jądrowych o szacowanym koszcie 27,5 mld USD, przy czym każda jednostka jest rozszerzeniem istniejących elektrowni, gdyż Pekin obecnie dysponuje 60 GW mocy jądrowej. Również państwa europejskie lobbują za ponowną oceną roli energii jądrowej. W Polsce Rada Ministrów przyjęła ustawę zakładającą udzielenie publicznego wsparcia w kwocie 60,2 mld PLN dla spółki Polskie Elektrownie Jądrowe. Pierwsza elektrownia będzie miała moc 3,75 GWe, a pierwszy z trzech jej bloków ma zostać ukończony do 2035 roku, kolejne w latach 2037-2038.

Część firm m.in. norweskich i duńskich, ze względu na wysokie koszty, ogranicza inwestycje w energetykę wiatrową. Powodem tego są także zmieniające się warunki klimatyczne, w wyniku których w ostatnich latach w Europie w okresie letnim następuje spadek siły wiatru.

Prezydent USA podpisał szereg dokumentów zwiększających możliwość korzystania z węgla w amerykańskiej energetyce, m.in. zwolnił za okres dwóch lat elektrownie węglowe z obostrzeń dotyczących emisji, zniósł bariery prawne uniemożliwiające wydobywanie węgla i umożliwił dalsze działanie elektrowniom, które miały być wygaszone. Może to jeszcze bardziej pogłębić mniejszą konkurencyjność firm z Europy. W wyniku opublikowania przez KE w dniu 28 maja 2025 roku całkowitej liczby uprawnień w obiegu (tzw. TNAC) w 2024 roku, wolumen uprawnień sprzedawanych w ramach aukcji od 1 września 2025 roku do 31 sierpnia 2026 roku został zmniejszony o 275 531 900 uprawnień, które trafią do rezerwy MSR.

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

Zaopatrzenie w energię elektryczną

Zakup energii elektrycznej dla GA Puławy oparty jest na głównych krajowych sprzedawcach energii, obsługujących dużych klientów. W wyniku wspólnych dla Grupy Azoty postępowań o udzielenie zamówienia na 2025 rok GA Puławy zawarła 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 są realizowane na podstawie wypracowanej rekomendacji Komitetu ds. Surowców Energetycznych. Ze względu na zmienność rynku energii elektrycznej, zmienność zapotrzebowania spółki 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 I półroczu 2025 roku ceny energii elektrycznej dla Spółki były niższe o 15% w relacji do poprzedniego półrocza oraz niższe o 11% w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W zakresie przesyłu energii elektrycznej w I półroczu 2025 roku obowiązywały stawki opłat przesyłowych określone w taryfie. Szacuje się, że przyjęte w taryfie na rok 2025 stawki opłat przesyłowych oraz wyższe zapotrzebowanie na energię elektryczną, spowodują dla Spółki wzrost kosztów przesyłowych o około 31% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

Benzen

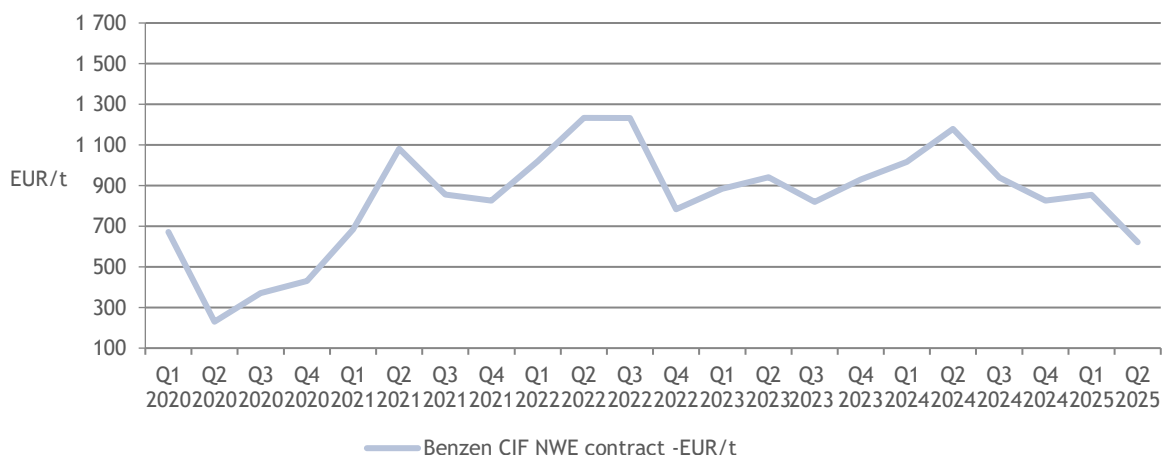
Średnia cena kontraktowa benzenu na europejskim rynku (CIF NWE) w I półroczu 2025 roku ukształtowała się na poziomie niższym o 33% r/r. W II kwartale br. średnia cena kontraktowa benzenu spadła o 27% k/k.

W I półroczu 2025 roku europejskie ceny benzenu pozostawały pod wpływem notowań ropy naftowej oraz bilansu popytowo-podażowego na rynku globalnym. Napięcia geopolityczne, w tym wprowadzenie w kwietniu przez USA nowych ceł na import benzenu oraz eskalacja konfliktu zbrojnego Izrael - Iran w czerwcu, determinowała zmiany cen. Rynek europejski charakteryzował się nadwyżką podaży, pomimo ograniczonej dostępności surowców, w stosunku do lokalnego zapotrzebowania. Słaba dynamika w sektorach downstream benzenu, w tym planowane i nieplanowane postoje jednostek pochodnych wpływały na niski popyt.

W II połowie br. rynek benzenu w Europie prawdopodobnie pozostanie pod presją słabego lokalnego popytu oraz dużej podaży, pomimo pewnych ograniczeń produkcyjnych w zależności od regionu Europy.

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.

Notowania cen benzenu



Źródło: opracowanie własne

Zaopatrzenie w benzen

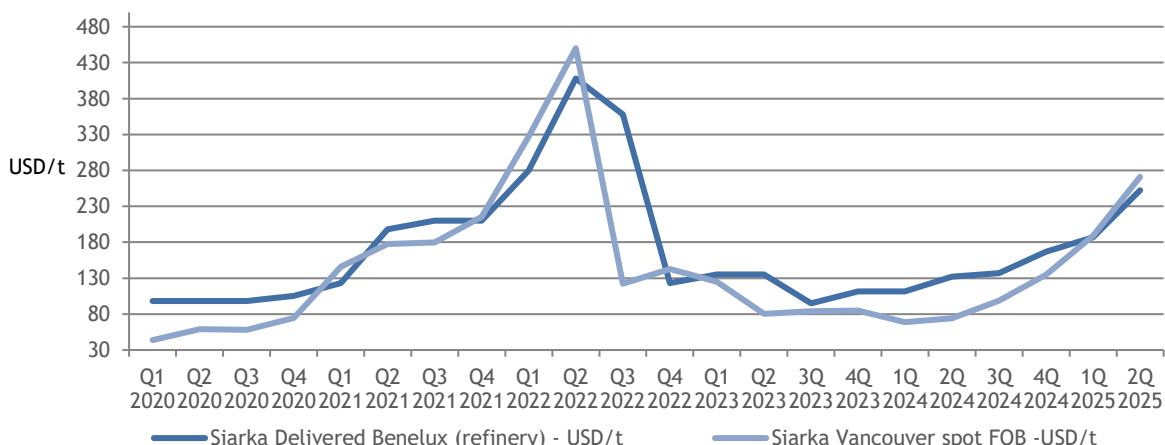
Z uwagi na wstrzymywaną produkcję kaprolaktamu zakupy benzenu w I półroczu 2025 roku nie były realizowane.

Siarka

W I półroczu 2025 roku dominował wzrostowy trend cen siarki na większości głównych rynkach. Notowania kwartalne FOB siarki granulowanej Vancouver wzrosły o 319% r/r i o 194% p/p. Podobna sytuacja miała miejsce na rynku chińskim, gdzie wzrosty dla CFR siarki granulowanej wzrosły o 129% r/r i 59% p/p. Cena siarki płynnej CFR Benelux dla kontraktów kwartalnych wzrosła o 69% r/r i o 36% p/p. Na rynku Tampa siarka płynna CFR również zanotowała wzrosty: o 179% r/r i o 126% p/p. Okres do maja charakteryzował się silnym wzrostem cen, po czym w kolejnych tygodniach ceny weszły w fazę korekty. Wzrost cen na początku roku był pochodną wielu czynników. W Europie i USA zamknięcia rafinerii oraz planowane przestoje spowodowały spadek podaży. Sankcje na import ropy z Rosji i niestabilna sytuacja na Bliskim Wschodzie zwiększyła zainteresowanie producentów z Europy ropą kaspijską, która jest bardziej przystępna cenowo, jednak zawiera mniej siarki. Handlowcy z Europy nie byli pewni, czy siarka znajduje się na liście sankcji, co przełożyłoby się na spadek podaży. Informacja, że najnowszy pakiet sankcji jej nie obejmuje uspokoiła nieco sytuację. Ważnym wydarzeniem było spotkanie branżowe w Helsinkach, na którym stwierdzono, że sytuacja odbiorców końcowych zawężyła możliwość przerzucenia na nich wyższych kosztów siarki. Kolejne sankcje na irańską i rosyjską ropę spowodowały, że zarówno Indie, jak i Chiny, musiały szukać dostaw na Bliskim Wschodzie, co podtrzymywało trend wzrostowy. Ataki na rosyjskie rafinerie ograniczyły podaż siarki, a rozmowy pokojowe nie wykazywały większych postępów. W Chinach producenci kwasu siarkowego nie byli w stanie przenieść wyższych kosztów na odbiorców przez co, zmuszeni zostali do ograniczenia mocy produkcyjnych. Dodatkowo po wybuchu w irańskim porcie nastąpiła przerwa, głównie na rynek chiński, w dostawach turkmeńskiej siarki. Korekta na początku czerwca była wynikiem mniejszego zapotrzebowania ze strony Chin i Indonezji. Podpisanie rozejmu po wojnie „dwunastodniowej” uspokoiło sytuację na Bliskim Wschodzie i obniżyło koszty frachtu. Jednak ataki Huti na statki na Morzu Czerwonym spowodowały ponowne obawy o wzrost cen frachtu. Nie bez znaczenia są kłopoty jednego z największych importerów siarki w Afryce - Maroka, który na skutek problemów na swojej instalacji zwiększył skokowo import kwasu siarkowego kosztem siarki.

W kolejnych okresach spodziewane jest odbicie cen w związku z zakupami ze strony chińskich producentów nawozów i producentów niklu w Indonezji. Większy wzrost cen może jednak zostać osłabiony poprzez duży wolumen zapasów w Chinach. Niestabilna sytuacja na Bliskim Wschodzie może spowodować konieczność omijania Morza Czerwonego, co wpłynie na wzrost cen frachtu. Europejscy odbiorcy siarki muszą sobie radzić ze zmniejszoną podażą i wyższymi cenami. Zamykanie kolejnych rafinerii i przetwarzanie większej ilości słodkiej ropy kosztem kwaśnych gatunków sprawia, że mają duże trudności w przerzuceniu kosztów produkcji na odbiorców.

Notowania cen siarki



Źródło: opracowanie własne

Zaopatrzenie w siarkę

W I półroczu 2025 roku zakupy siarki dokonywane były na potrzeby GA FOSFORY oraz w mniejszym stopniu na potrzeby GA Puławy. Zakupy siarki są realizowane w ramach scentralizowanej strategii wspólnych zakupów dla całej Grupy Azoty, co umożliwia kumulację wolumenów i pozwala na redukcję kosztów zakupu tego surowca. Głównym źródłem dostaw siarki jest produkcja krajowa.

Fosforyty i kwas fosforowy

Wartość północnoafrykańskiego benchmarku cenowego fosforytów w I półroczu 2025 roku była niższa o 9% r/r. W II kwartale bieżącego roku ich cena była o 1% wyższa k/k. W przypadku dostaw kwasu fosforowego do Europy Zachodniej notowanie wzrosło o 14% r/r i o 5% k/k.

W I półroczu 2025 roku zmiany cen fosforytów z Afryki Północnej podążały w rozbieżnych kierunkach. Podczas gdy wycena skał marokańskich nieznacznie wzrosła k/k, w przypadku surowca pochodzenia algierskiego nastąpiła obniżka ceny. Fosforyty z Bliskiego Wschodu zanotowały największy wzrost ceny k/k. Marokański surowiec utrzymywał wyższą wycenę względem alternatywnych, geograficznie zbliżonych źródeł. Notowania skał fosforowych w I półroczu bieżącego roku były wyższe względem analogicznego okresu ubiegłego roku.

Prognozuje się, że wycena fosforytów oraz kwasu fosforowego nadal będzie rosła wspierana wysokimi cenami produktów downstream. Szacunki wskazują, że w 2025 roku popyt importowy skał będzie niższy od wolumenów z ubiegłego roku, jednak nadal będzie to drugi najwyższy historyczny poziom. W przypadku kwasu fosforowego popyt także wzrośnie r/r, w dużej mierze dzięki poprawie krajowej produkcji w Indiach i USA. Jednocześnie obserwowany jest szybki wzrost dostaw P_2O_5 dla sektorów innych niż nawozy.

Sól potasowa

W I połowie 2025 roku ceny MOP znajdowały się w trendzie wzrostowym, dodatkowo szacunki wskazują na ich dalsze podwyżki w kolejnych miesiącach, z możliwym niższym poziomem z końcem roku. Europejski benchmark cenowy soli potasowej FOB w I połowie 2025 roku wzrósł o 4% r/r oraz o 2% w relacji k/k. Główną przyczyną wzrostów cen pozostaje ograniczona podaż globalna. Europejskie notowania podążają zgodnie z trendem międzynarodowym.

Zacieśnienie globalnej podaży oraz poziom popytu w kluczowych regionach będą wspierać wycenę surowca. Wraz z odbudową sprzedaży, w drugiej połowie roku, możliwa jest stabilizacja rynku. Kierunki przepływów handlowych pozostaną prawdopodobnie zbliżone do dotychczasowych.

2.1.5. Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w I półroczu 2025 roku realizowała:

- transakcje zakupu praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii (PMOZE_A, PMOZE-BIO) na Towarowej Giełdzie

Energii (TGE) w celu realizacji obowiązku umarzania świadectw pochodzenia za 2024 rok oraz częściowo PMOZE_A za I półrocze 2025 roku;

- transakcje zakupu praw majątkowych wynikających ze świadectw efektywności energetycznej (PMEF_F) na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) w celu realizacji obowiązku umarzania świadectw pochodzenia za 2024 rok.

Zakup praw majątkowych na TGE odbywał się w transakcjach bieżących w zależności od cen rynkowych. Średnia cena zakupu praw majątkowych w Spółce wynika z cen rynkowych notowanych w okresie objętym obowiązkiem zakupu i umorzenia.

Ceny rynkowe praw majątkowych w I półroczu 2025 roku kształtowały się następująco:

- certyfikaty zielone PMOZE_A² - średnia cena wyniosła 28,17 PLN/MWh i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o około 40%;
- certyfikaty błękitne PMOZE-BIO³ - średnia cena wyniosła 301,90 PLN/MWh i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o około 0,7%;
- certyfikaty białe PMEF⁴ - średnia cena wyniosła 2 342,57 PLN/toe i w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego była niższa o około 9%.

Zgodnie z zapisami Ustawy o efektywności energetycznej, Spółka zakupując energię elektryczną i gaz ziemny na TGE w 2024 roku, zobowiązana była do złożenia stosownych Oświadczeń do Domu Maklerskiego o ilości i sposobie pokrycia kosztów białych certyfikatów. Decyzja dot. umorzenia świadectw efektywności energetycznej przez Dom Maklerski nie wpłynęła jeszcze do Spółki.

Decyzjami Prezesa URE z dnia 4 czerwca 2025 roku Spółce umorzono świadectwa pochodzenia z odnawialnych źródeł energii PMOZE_A oraz świadectwa pochodzenia z biogazu rolniczego PMOZE-BIO.

Decyzja Prezesa URE dot. umorzenia świadectw efektywności energetycznej nie wpłynęła jeszcze do Spółki.

W związku ze złożeniem do URE w obowiązującym terminie stosownych oświadczeń, Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w 2025 roku jest uprawniona do zakupu i umorzenia certyfikatów PMOZE_A i PMOZE-BIO dla 15% energii zużytej na potrzeby własne w stosunku do określonego ustawą obowiązku.

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

2.1.6. Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych

Średnia cena praw do emisji CO₂ na giełdzie The ICE za I półrocze 2025 roku wyniosła 72,56 EUR, przy czym maksymalna cena notowana w tym okresie to 83,93 EUR, natomiast minimalna to 60,94 EUR.

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

Początek I półrocza 2025 roku zaowocował dynamicznymi zmianami na rynku uprawnień do emisji. Po wzroście ceny w styczniu do lokalnego szczytu na poziomie 84 EUR, kolejne miesiące przyniosły spadek ceny, który był kontynuowany do pierwszej dekady kwietnia, do poziomu 61 EUR. Kolejna faza wzrostu nie była już tak dynamiczna i ostatecznie od niemal połowy maja cena weszła w tendencję horyzontalną, opierającą się na poziomie cenowym 70,50 EUR.

Na wahania ceny uprawnień wpływ miał przede wszystkim postępujący spadek popytu na uprawnienia, będący efektem między innymi dynamicznej dekarbonizacji w energetyce (wzrost udziału OZE i atomu w produkcji energii zamiast bardziej emisyjnego węgla). 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.

² PMOZE_A tzw. certyfikaty zielone - prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się do 28 lutego 2009 roku

³ PMOZE-BIO tzw. błękitne certyfikaty - prawa majątkowe, które wynikają ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z biogazu rolniczego od 1 lipca 2016 roku

⁴ PMEF tzw. certyfikaty białe - prawa majątkowe wynikające ze świadectw efektywności energetycznej

W czerwcu 2025 roku na konto GA Puławy w Unijnym Rejestrze Upoważnień do Emisji wpłynęły bezpłatne upoważnienia za 2025 roku w wolumenie 1 658 107 EUA. Aktualnie wielkość przydziału nie jest jeszcze ostateczna i podlega korekcie. Spółka oczekuje na końcowe decyzje KOBIZE w tej sprawie.

2.1.7. Obszar regulacyjny

Obszar Regulacyjny Unii Europejskiej

- *Omnibus I - pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju*

26 lutego 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła pierwszy pakiet uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju, tzw. Omnibus I, którego celem jest zmniejszenie obciążeń administracyjnych. Projekt ten jest zgodny z Kompasem Konkurencyjności przedstawionym przez Komisję 29 stycznia 2025 roku. Uproszczenia dotyczą m.in. dyrektywy o sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, tzw. CSRD. W ramach Omnibus I przedstawiono także propozycję zmiany rozporządzenia CBAM, która w ocenie Komisji ma jednocześnie uprościć procedury jak i wzmocnić sam mechanizm (wniosek w sprawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) 2023/956 w odniesieniu do uproszczenia i wzmocnienia mechanizmu dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem CO₂).

- *Clean Industrial Deal*

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

- *Omnibus AGRI - pakiet uproszczeń wspólnej polityki rolnej (WPR)*

W dniu 14 maja 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła projekt rozporządzenia mający na celu uproszczenie Wspólnej Polityki Rolnej (WPR), aby wspierać rolników i zwiększać konkurencyjność tzw. AGRI Omnibus. Głównym celem proponowanych zmian jest zmniejszenie obciążeń regulacyjnych, uproszczenie procedur dostępu do funduszy UE, poprawa zarządzania danymi i interoperacyjności. Główne zmiany i uproszczenia dotyczą systemu warunkowości, kontroli środowiskowych, płatności bezpośrednich, wsparcia kryzysowego, zarządzania Planami Strategicznymi, zwiększania konkurencyjności, cyfryzacji, wsparcia dla sektora owoców i warzyw czy rezerwy rolnej.

- *Europejska strategia odporności wodnej*

W czerwcu 2025 roku Komisja Europejska opublikowała „Europejską strategię odporności wodnej” zawierającą działania i cele dzięki którym do 2050 roku Unia Europejska ma zbudować odporność na kryzys wodny. Wśród trzech głównych celów jakie zawiera strategia, jeden odnosi się do budowania gospodarki opartej na inteligentnym gospodarowaniu wodą, ze wskazaniem zasady „efektywność wodna przede wszystkim”. W tym zakresie strategia podkreśla znaczenie zmienionej dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych w stopniowe zmniejszenia zapotrzebowania na wodę, zwiększenie efektywności wodnej i poprawę jej wykorzystania w procesach produkcyjnych.

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

W dniu 19 czerwca 2025 roku Komisja Europejska rozpoczęła 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 jest 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 II kwartał 2026 roku.

- *Clean Industrial State Aid Framework*

W dniu 4 lipca 2025 roku Komisja Europejska 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.

- *Plan działań dla europejskiego przemysłu chemicznego*

8 lipca 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła plan działania dla przemysłu chemicznego w celu wzmocnienia konkurencyjności i modernizacji unijnego sektora chemicznego. Plan diagnozuje kluczowe elementy wpływające na konkurencyjność sektora m.in.: wysokie koszty energii czy nieuczciwa konkurencja światowa. W planie przedstawiono również przyszłe kierunki działań Unii Europejskiej mające pozytywnie wpływać na poprawę sytuacji w sektorze. Kierunki te ogniskują się wokół wzmocnienie działań na rzecz dekarbonizacji i wdrażania gospodarki obiegu zamkniętego, a także tworzenia tzw. „wiodących rynków”, czyli pewnych zastosowań chemikaliów, w których wykorzystanie zrównoważonych produktów w pierwszej kolejności ma zostać zwiększone. W planie działania znalazła się również zapowiadana wcześniej przez KE ukierunkowana rewizja rozporządzenia w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń oraz stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH).

- *Rozporządzenie określające metodologię oceny oszczędności emisji gazów cieplarnianych dzięki paliwom niskoemisyjnym*

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

- *Rozporządzenia w sprawie zapobiegania stratom granulatu z tworzyw sztucznych*

W I półroczu 2025 roku kontynuowano prace w Parlamencie Europejskim i Radzie nad projektem rozporządzenia w sprawie zapobiegania stratom granulatu z tworzyw sztucznych w celu ograniczenia zanieczyszczenia mikrodrobinami plastiku. Projekt ma na celu skorygowanie niedoskonałości rynkowych i regulacyjnych w celu ograniczenia uwalniania mikrodrobin plastiku do środowiska, między innymi poprzez normalizację i certyfikację oraz harmonizację metod pomiaru uwalniania mikrodrobin. Negocjacje międzyinstytucjonalne w zakresie tego projektu są na końcowym etapie. Wstępnie uzgodniony tekst musi zostać jeszcze formalnie zatwierdzony przez Parlament i Radę.

Polski Obszar Regulacyjny

- *Aktualizacja Krajowego Planu na Rzecz Energii i Klimatu*

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

- *Zmiana zasad magazynowania gazu ziemnego w Polsce*

W ramach toczących się prac nad projektem ustawy o zmianie ustawy o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacjach zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym oraz niektórych innych ustaw, przedstawiono podczas II czytania w Sejmie RP szereg zmian do projektu. Kluczowym elementem zmian było wycofanie się z zaproponowanego mechanizmu „opłaty gazowej” obciążającego odbiorców gazu ziemnego oraz mającego finansować nowy model zapasów obowiązkowych gazu ziemnego. Projekt po dodatkowych poprawkach Senatu RP został skierowany ponownie do Sejmu RP.

- *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.

• Wydłużenie CSIRE i zaliczki na rekompensaty kosztów pośrednich ETS

W ramach Centralnego Systemu Informacji Rynku Energii (CSIRE) dokonano przesunięcia terminów rozpoczęcia zadań przez niektóre podmioty w ramach CSIRE. Dodatkowo na końcowym etapie prac wprowadzono mechanizm mający umożliwiać wypłatę zaliczek na poczet rekompensat kosztów pośrednich funkcjonujących w ramach systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (ETS), w tym także wypłaty wcześniej środków już w 2024 roku.

Obszar międzynarodowej polityki handlowej

- Od dnia 1 stycznia 2025 roku w Rosji zniesione zostały cła eksportowe na nawozy mineralne. Cła obowiązywały od września 2023 roku, z wyłączeniem eksportu do Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej.
- W Rosji do 30 listopada 2025 roku obowiązują kontyngenty eksportowe na nawozy azotowe i wieloskładnikowe, z wyłączeniem eksportu do Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej.
- W dniu 27 stycznia 2025 roku Departament Handlu USA poinformował o wszczęciu przeglądów administracyjnych dot. ceł antydumpingowych i ceł wyrównawczych na przywóz melaminy z Chin.
- W dniu 31 stycznia 2025 roku Departament Handlu USA ogłosił nałożenie ceł antydumpingowych na przywóz melaminy z Niemiec, Japonii, Holandii i Trynidadu Tobago oraz nałożenie ceł wyrównawczych na przywóz melaminy z Niemiec, Kataru i Trynidadu Tobago.
- W dniu 1 lutego 2025 roku weszła w życie zmodernizowana umowa o wolnym handlu między UE a Chile.
- W UE nadal trwa postępowanie wygaśnięcia ceł antydumpingowych na przywóz RSM z Rosji, USA i Trynidadu Tobago uruchomione przez Komisję Europejską w dniu 8 października 2024 roku, którego celem jest wydłużenie okresu obowiązywania ceł antydumpingowych na okres kolejnych 5 lat. W dniu 17 lutego 2025 roku EuroChem złożył odwołanie od decyzji KE dotyczącej wszczęcia postępowania dot. wydłużenia obowiązywania ceł.
- Od dnia 19 lutego 2025 roku w UE obowiązują cła antydumpingowe ad valorem na przywóz melaminy z Chin w zakresie 12% - 65,2%. Cła zostały nałożone Rozporządzeniem Wykonawczym Komisji (UE) 2025/325 z dnia 18 lutego 2025 roku na skutek rewizyjnego postępowania antydumpingowego wszczętego przez KE na wniosek trzech producentów z UE.
- W dniu 19 marca 2025 roku Urząd ds. Środków Ochrony Handlu w Wielkiej Brytanii ogłosił rozpoczęcie postępowania rewizyjnego ws. ceł antydumpingowych na przywóz saletry amonowej z Rosji.
- W dniu 2 kwietnia 2025 roku administracja USA nałożyła cła ad valorem w wysokości 10% na import z większości krajów świata, w tym z krajów UE. Cła obowiązują od dnia 5 kwietnia 2025 roku, w tym dniu administracja USA ogłosiła także dodatkowe wyższe stawki ceł importowych z wybranych krajów, w tym 20% dla UE, jednak ich obowiązywanie dla wszystkich krajów, z wyjątkiem Chin, zostało zawieszono do dnia 1 sierpnia 2025 roku. Chiny w odpowiedzi ogłosiły cła odwetowe na import z USA. W dniu 14 maja 2025 roku USA i Chiny obniżyły na okres 90 dni cła wzajemne, których wysokość na skutek eskalacji wojny handlowej dochodziła do kilkuset procent.
- W dniu 9 kwietnia 2025 roku Departament Handlu w USA ogłosił nałożenie ceł antydumpingowych oraz ceł wyrównawczych na import melaminy z Indii.
- W dniu 14 kwietnia 2025 roku w Dzienniki Urzędowym UE opublikowane zostało Rozporządzenie Wykonawcze 2025/778 w sprawie handlowych środków równoważących dotyczących niektórych produktów pochodzących ze Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz zmieniające rozporządzenie wykonawcze (UE) 2018/886, wprowadzające cła w wysokości do 25% na wybrane produkty z USA. Równocześnie w dniu 14 kwietnia w Dzienniki Urzędowym UE opublikowane zostało rozporządzenie 2025/786 zawieszające powyższe handlowe środki równoważące dotyczące niektórych produktów pochodzących ze Stanów Zjednoczonych do dnia 14 lipca 2025 roku. W dniu 14 lipca 2025 roku rozporządzeniem wykonawczym Komisji (UE) 2025/1446 zawieszenie zostało przedłużone do dnia 6 sierpnia 2025 roku.
- W dniu 30 kwietnia 2025 roku Trybunał Sprawiedliwości UE uchylił wyrok Sądu I instancji stwierdzający nieważność rozporządzenia wykonawczego (UE) 2020/2100 nakładającego ostateczne cła antydumpingowe na import saletry amonowej z Rosji.
- W dniu 22 maja 2025 roku Parlament Europejski zatwierdził propozycję KE ws. zmiany stawek

celnych mających zastosowanie do przywozu niektórych towarów pochodzących lub wywożonych bezpośrednio lub pośrednio z Federacji Rosyjskiej i Republiki Białorusi, która podnosi cła importowe na przywóz wybranych nawozów z ww. krajów. Cła na nawozy azotowe i wieloskładnikowe są wprowadzane stopniowo począwszy od 1 lipca 2025 roku.

W okresie od 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku do podstawowej stawki celnej 6,5% 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. Po trzech latach, od dnia 1 lipca 2028 roku, cła osiągną poziom 315/430 EUR/t, jednak może zdarzyć się to szybciej, jeśli łączny import nawozów do UE z ww. krajów przekroczy 2,7 mln t (w okresie 1 lipca 2025 roku do 30 czerwca 2026 roku), 1,8 mln t (w okresie 1 lipca 2026 roku do 30 czerwca 2027 roku) lub 0,9 mln t (w okresie 1 lipca 2027 roku do 30 czerwca 2028 roku), automatycznie wprowadzane będą najwyższe stawki celne.

- W dniu 22 maja 2025 roku Departament Handlu w USA ogłosił nałożenie ceł antydumpingowych na przywóz plastifikatora DOTP z Polski, Malezji, Tajwanu i Turcji. Stawka cła antydumpingowego dla Polski została ustalona na poziomie 57,88%.
- W UE do 5 czerwca 2025 roku obowiązywała z pewnymi wyjątkami liberalizacja handlu z Ukrainą. Od dnia 6 czerwca 2025 roku zasady handlu UE z Ukrainą opierają się z powrotem na postanowieniach układu o stowarzyszeniu UE-Ukraina, której częścią jest Pogłębiona i Kompleksowa Strefa Wolnego Handlu (DCFTA).
- W dniu 27 lipca UE i USA poinformowały o osiągnięciu porozumienia handlowego, które przewiduje 15% taryfę celną na większość eksportu UE.
- UE kontynuuje negocjacje umów handlowych z krajami trzecimi, w tym z Indiami i Indonezją. Wznowione zostały negocjacje ws. umowy o wolnym handlu z Tajlandią, Filipinami oraz Malezją. W dniu 28 maja 2025 roku UE i Zjednoczone Emiraty Arabskie formalnie rozpoczęły negocjacje umowy o wolnym handlu.

Sankcje USA na Rosję i Białoruś

- W dniu 10 stycznia 2025 roku Departament Skarbu Stanów Zjednoczonych nałożył największe sankcje na rosyjski sektor energetyczny. Sankcje te uderzają w każdy kluczowy węzeł rosyjskiego łańcucha produkcji i dystrybucji ropy naftowej, w tym w dwóch z czterech największych rosyjskich producentów ropy naftowej, dziesiątki dostawców usług dla złóż ropy naftowej, handlowców rosyjskiej ropy naftowej na całym świecie, ponad 150 statków przewożących rosyjską ropę naftową i terminal naftowy, który świadomie otrzymywał sankcjonowaną ropę z objętych sankcjami statków. USA ogłosiły również, że uchylą przepis, który wcześniej zezwalał niektórym podmiotom realizować transakcje energetyczne, nawet jeśli obejmowały one sankcjonowane banki, o ile były to wygaszane operacje.

Sankcje Unii Europejskiej na Rosję i Białoruś

- W dniu 24 lutego 2025 roku Rada Unii Europejskiej przyjęła 16-ty pakiet sankcji na Rosję z dalszymi ograniczeniami eksportu towarów, które przyczyniają się do zwiększenia rosyjskich możliwości przemysłowych (chemikalia, niektóre tworzywa sztuczne i guma) oraz ich tranzytu przez Rosję, a także dalsze ograniczenia importu aluminium. Rada zabroniła wszelkich transakcji z niektórymi wymienionymi portami, służbami m.in. Ust-Ługa, Primorsk na Bałtyku, Noworosyjsk na Morzu Czarnym oraz lotniskami w Rosji, które są wykorzystywane do transferu bezzałogowych statków powietrznych, pocisków i powiązanej technologii i komponentów do Rosji lub do obchodzenia pułapu cen ropy naftowej. Obejmuje to dostęp do ich obiektów i świadczenie jakichkolwiek usług na rzecz statków lub samolotów.

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

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

- Dnia 20 maja 2025 roku Rada Unii Europejskiej zatwierdziła 17-ty pakiet sankcji wobec Rosji, który objął zaostrzoną kontrolą eksportu 45 nowych firm z Rosji, Turcji, Serbii, Uzbekistanu, Wietnamu i Zjednoczonych Emiratów Arabskich, jak również podmioty chińskie, białoruskie i izraelskie. Chodzi o przedsiębiorstwa, mogące wspierać rosyjski sektor wojenny poprzez drony,

broń, amunicję, sprzęt wojskowy, kluczowe komponenty i wsparcie logistyczne. Ponadto, sankcjami objęto 189 statków „floty cieni” pochodzących z państw trzecich, tym samym podwajając łączną liczbę statków podlegających zakazowi dostępu do portu i zakazowi świadczenia szerokiego zakresu usług. Rada UE nałożyła również sankcje (zamrożenie aktywów i zakaz udostępniania funduszy) na firmy żeglugowe odpowiedzialne za transport ropy naftowej i produktów naftowych drogą morską oraz angażujące się w niebezpieczne praktyki na morzu podczas transportu rosyjskiej ropy, w tym podmioty ze Zjednoczonych Emiratów Arabskich, Turcji i Hongkongu. Nałożone zostały również środki ograniczające na Surgutneftegaz, dużą rosyjską firmę naftową, a także na ważną rosyjską firmę transportu ropy naftowej. Dodano 17 osób i 58 podmiotów na listę sankcyjną UE.

- W dniu 18 lipca 2025 roku zatwierdzono 18-ty 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 łączną liczbę statków wpisanych do wykazu do 444. Ponadto, ustanowiono zamrożenie aktywów, zakaz podróżowania, zakaz dostarczania zasobów dla rosyjskiej i międzynarodowej firmy zarządzające statkami „floty cieni”, handlujących 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 rosyjskiej ropy naftowej 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 gazociągów Nord Stream 1 i 2. 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. 26 nowych podmiotów zostanie objętych surowszymi ograniczeniami eksportowymi dotyczącymi towarów i technologii podwójnego zastosowania. Ponadto, UE uzgodniła dalsze zakazy wywozu o wartości ponad 2,5 mld euro. 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. Ponadto zakaz korzystania ze specjalistycznych komunikatów finansowych zostaje zmieniony na całkowity zakaz transakcji oraz wprowadzone zostaje embargo na import broni z Białorusi.

2.2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.2.1. Podstawowe dane finansowe

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	Dynamika
1	2	3	4=(2/3)
Przychody z działalności operacyjnej	2 058 974	1 517 980	135,6%
Koszty działalności operacyjnej	(2 231 971)	(1 851 948)	120,5%
Wynik na działalności operacyjnej	(172 997)	(333 968)	51,8%
EBITDA	(33 302)	(200 406)	16,6%
Zysk/strata brutto	(227 316)	(372 910)	61,0%
Zysk/strata netto	(202 621)	(328 560)	61,7%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	Dynamika
1	2	3	4=(2/3)
Przychody z działalności operacyjnej	2 322 909	1 770 642	131,2%
Koszty działalności operacyjnej	(2 496 359)	(2 109 437)	118,3%
Wynik na działalności operacyjnej	(173 450)	(338 795)	51,2%
EBITDA	(24 856)	(198 563)	12,5%
Zysk/strata brutto	(234 467)	(380 770)	61,6%
Zysk/strata netto	(209 293)	(336 210)	62,3%

Struktura geograficzna przychodów

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	01.01.2025-30.06.2025		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
Sprzedaż krajowa	1 297 511	72,0%	1 142 475	75,9%	113,6%
Sprzedaż za granicę	505 310	28,0%	363 260	24,1%	139,1%
Przychody ze sprzedaży	1 802 821	100,0%	1 505 735	100,0%	119,7%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	01.01.2025-30.06.2025		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
Sprzedaż krajowa	1 537 953	74,6%	1 372 901	78,2%	112,0%
Sprzedaż za granicę	524 132	25,4%	383 245	21,8%	136,8%
Przychody ze sprzedaży	2 062 085	100,0%	1 756 146	100,0%	117,4%

Wartość sprzedaży podstawowych grup produktów

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025*		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty Segmentu Agro	1 656 820	91,9%	1 347 966	89,5%	122,9%
Podstawowe produkty Segmentu Tworzywa	2 323	0,1%	228	0,0%	1 018,9%
Pozostała sprzedaż	143 678	8,0%	157 541	10,5%	91,2%
Ogółem przychody ze sprzedaży	1 802 821	100,0%	1 505 735	100,0%	119,7%

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

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025*		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Podstawowe produkty Segmentu Agro	1 771 959	85,9%	1 424 691	81,1%	124,4%
Podstawowe produkty Segmentu Tworzywa	2 323	0,1%	228	0,0%	1 018,9%
Pozostała sprzedaż	287 803	14,0%	331 227	18,9%	86,9%
Ogółem przychody ze sprzedaży	2 062 085	100,0%	1 756 146	100,0%	117,4%

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

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody ze sprzedaży:

- GA Puławy były większe o 297,1 miliona złotych (tj. o 19,7%), w tym z tytułu sprzedaży krajowej zwiększyły się o 155,0 milionów złotych (tj. o 13,6%), a z tytułu sprzedaży za granicę o 142,1 miliona złotych (tj. o 39,1%) - głównie z tytułu wyższych wolumenów i cen sprzedaży większości podstawowych produktów Segmentu Agro;
- GK Puławy były większe o 305,9 miliona złotych (tj. o 17,4%) w tym z tytułu sprzedaży krajowej zwiększyły się o 165,1 miliona złotych (tj. o 12,0%), a z tytułu sprzedaży za granicę o 140,9 miliona złotych (tj. o 36,8%) - głównie z tytułu wyższych wolumenów i cen sprzedaży większości podstawowych produktów Segmentu Agro.

Struktura kosztów w układzie rodzajowym

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Amortyzacja majątku trwałego	139 628	7,3%	130 915	7,8%	106,7%
Zużycie materiałów i energii	1 261 177	65,9%	977 625	58,2%	129,0%
Usługi obce	160 265	8,4%	159 419	9,5%	100,5%
Wynagrodzenia	151 646	7,9%	164 210	9,8%	92,3%
Świadczenia na rzecz pracowników	43 479	2,3%	49 018	2,9%	88,7%
Podatki i opłaty	131 942	6,9%	169 215	10,1%	78,0%
Inne koszty	26 433	1,4%	29 017	1,7%	91,1%
Ogółem koszty układu rodzajowego	1 914 570	100,0%	1 679 419	100,0%	114,0%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Amortyzacja majątku trwałego	148 443	7,3%	137 112	7,5%	108,3%
Zużycie materiałów i energii	1 311 439	64,1%	1 030 806	56,4%	127,2%
Usługi obce	176 301	8,6%	181 415	9,9%	97,2%
Wynagrodzenia	190 988	9,3%	210 060	11,5%	90,9%
Świadczenia na rzecz pracowników	53 345	2,6%	61 220	3,3%	87,1%
Podatki i opłaty	138 324	6,8%	174 821	9,6%	79,1%
Inne koszty	27 508	1,3%	33 359	1,8%	82,5%
Ogółem koszty układu rodzajowego	2 046 348	100,0%	1 828 793	100,0%	111,9%

Koszty rodzajowe ogółem w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku w relacji do roku poprzedniego:

- w GA Puławy wzrosły o 235,2 miliona złotych (tj. o 14,0%), w tym: największe zmiany dotyczą kosztów: zużycia materiałów i energii - wzrost o 283,6 miliona złotych (tj. o 29,0%);
- w GK Puławy wzrosły o 217,6 miliona złotych (tj. o 11,9%), w tym największe zmiany dotyczą kosztów zużycia materiałów i energii - wzrost o 280,6 miliona złotych (tj. o 27,2%).

Struktura kosztów działalności kontynuowanej w układzie kalkulacyjnym

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 757 590	78,7%	1 623 451	87,7%	108,3%
Koszty ogólnego zarządu	84 369	3,8%	99 408	5,4%	84,9%
Koszty sprzedaży	134 384	6,0%	117 438	6,3%	114,4%
Pozostałe koszty operacyjne	255 628	11,5%	11 651	0,6%	2 194,0%
Razem koszty działalności operacyjnej	2 231 971	100,0%	1 851 948	100,0%	120,5%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Kwota	Struktura	Kwota	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 979 524	79,3%	1 832 303	86,9%	108,0%
Koszty ogólnego zarządu	106 959	4,3%	123 182	5,8%	86,8%
Koszty sprzedaży	152 784	6,1%	141 052	6,7%	108,3%
Pozostałe koszty operacyjne	257 092	10,3%	12 900	0,6%	1 993,0%
Razem koszty działalności operacyjnej	2 496 359	100,0%	2 109 437	100,0%	118,3%

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

1.01.2025-31.03.2025	1.04.2025-30.06.2025	1.04.2024-30.06.2024	Dynamika	Wyszczególnienie	1.01.2025-30.06.2025	1.01.2024 - 30.06.2024	Dynamika
1	2	3	4=2/3	5	6	7	8=6/7
(90 203)	(112 418)	(181 782)	61,8%	Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	(202 621)	(328 560)	61,7%
46	(826)	(472)	175,0%	PROZAP Sp. z o.o.	(780)	(422)	184,8%
(4 108)	498	1 711	29,1%	REMZAP Sp. z o.o.	(3 610)	918	-
2 332	(5)	(91)	5,5%	SCF Natural Sp. z o.o.	2 327	(286)	-
(60)	(323)	(505)	64,0%	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	(383)	(571)	67,1%
(1 307)	(3 101)	(5 806)	53,4%	Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	(4 408)	295	-
2 159	(4 604)	(6 780)	67,9%	„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.	(2 445)	(9 758)	25,1%
(91 141)	(120 779)	(193 725)	62,3%	Zysk/(strata) netto podmiotów Grupy Kapitałowej	(211 920)	(338 384)	62,6%
3 030	(403)	3 315	-	Korekty konsolidacyjne wyniku	2 627	2 174	120,8%
(88 111)	(121 182)	(190 410)	63,6%	Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej	(209 293)	(336 210)	62,3%
(36)	(135)	35	-	Zysk/(strata) netto przypadający na udziały niekontrolujące	(171)	73	-
(88 075)	(121 047)	(190 445)	63,6%	Zysk/(strata) netto Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(209 122)	(336 283)	62,2%

Warunki i struktura transakcji Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z podmiotami powiązanymi

GA Puławy oraz spółki GK Puławy w I półroczu 2025 roku nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Jednostka powiązana	Struktura łącznej wartości transakcji	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
PROZAP Sp. z o.o.	0,90%	1,35%
REMZAP Sp. z o.o.	4,69%	16,97%
STOZAP Sp. o.o.	2,38%	2,47%
BAŁTYCKA BAZA MASOWA Sp. z o.o.	2,10%	1,03%
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	3,78%	4,94%
„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.	72,87%	59,56%
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	0,68%	3,50%
SCF NATURAL Sp. z o.o.	0,00%	0,00%
Grupa Azoty „KOLTAR” Sp. z o.o.	12,61%	10,17%
Razem	100,00%	100,00%

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym - Nota 45 oraz Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - Nota 25.

Główne pozycje aktywów

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30 czerwca 2025 roku		31 grudnia 2024 roku		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Aktywa trwałe w tym:	4 355 223	66,0%	4 374 953	69,3%	99,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 684 334	55,9%	3 758 987	59,6%	98,0%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	125 982	1,9%	115 929	1,8%	108,7%
Wartości niematerialne	57 163	0,9%	54 971	0,9%	104,0%
Udziały i akcje	266 410	4,0%	264 294	4,2%	100,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	172 436	2,6%	147 429	2,3%	117,0%
Inne	48 898	0,7%	33 343	0,5%	146,7%
Aktywa obrotowe w tym:	2 246 882	34,0%	1 938 381	30,7%	115,9%
Zapasy	359 830	5,5%	446 852	7,1%	80,5%
Prawa majątkowe	1 224 290	18,5%	898 935	14,3%	136,2%
Pozostałe aktywa finansowe	8 308	0,1%	15 558	0,2%	53,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	277 272	4,2%	248 630	3,9%	111,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	373 018	5,6%	323 845	5,1%	115,2%
Inne	4 164	0,1%	4 561	0,1%	91,3%
Razem aktywa	6 602 105	100,0%	6 313 334	100,0%	104,6%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30 czerwca 2025 roku		31 grudnia 2024 roku		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Aktywa trwałe w tym:	4 427 909	64,3%	4 426 324	67,4%	100,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 868 393	56,2%	3 941 222	60,0%	98,2%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	221 260	3,2%	192 512	2,9%	114,9%
Wartości niematerialne	64 828	0,9%	62 788	1,0%	103,2%
Udziały i akcje	1 064	0,0%	1 064	0,0%	100,0%

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	190 776	2,8%	166 036	2,5%	114,9%
Inne	81 588	1,2%	62 702	1,0%	130,1%
Aktywa obrotowe w tym:	2 463 187	35,7%	2 137 464	32,6%	115,2%
Zapasy	434 973	6,3%	532 791	8,1%	81,6%
Prawa majątkowe	1 224 290	17,7%	898 935	13,8%	136,2%
Pozostałe aktywa finansowe	-	0,0%	-	0,0%	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	349 647	5,1%	291 927	4,4%	119,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	439 458	6,4%	392 689	6,0%	111,9%
Inne	14 819	0,2%	21 122	0,3%	70,2%
Razem aktywa	6 891 096	100,0%	6 563 788	100,0%	105,0%

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w relacji do stanu na 31 grudnia 2024 roku:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
 - suma bilansowa wyniosła 6 602,1 miliona złotych i wzrosła o 288,8 miliona złotych (o 4,6%);
 - aktywa trwałe stanowiły 66,0% łącznej wartości aktywów i spadły o 19,7 miliona złotych (o 0,5%) głównie z tytułu spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych (o 74,7 miliona złotych) przy jednoczesnym wzroście wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego (o 25,0 milionów złotych) oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania (o 10,1 miliona złotych);
 - aktywa obrotowe stanowiły 34,0% łącznej wartości aktywów i wzrosły o 308,5 miliona złotych (o 15,9%) głównie z tytułu wzrostu wartości praw majątkowych (o 325,4 miliona złotych), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (o 28,6 miliona złotych), oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 49,2 miliona złotych) przy jednoczesnym spadku wartości zapasów (o 87,0 milionów złotych);
- w Grupie Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
 - suma bilansowa wyniosła 6 891,1 miliona złotych i wzrosła o 327,3 miliona złotych (o 5,0%);
 - aktywa trwałe stanowiły 64,3% łącznej wartości aktywów i wzrosły o 1,6 miliona złotych (o 0,04%) głównie z tytułu wzrostu aktywów z tytułu prawa do użytkowania (o 28,7 miliona złotych) oraz aktywów z tytułu podatku odroczonego (o 24,7 miliona złotych) przy jednoczesnym spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych (o 72,8 miliona złotych);
 - aktywa obrotowe stanowiły 35,7% łącznej wartości aktywów i wzrosły o 325,7 miliona złotych (o 15,2%), głównie z tytułu wzrostu wartości praw majątkowych (o 325,4 miliona złotych), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (o 57,7 miliona złotych), oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (o 46,8 miliona złotych) przy jednoczesnym spadku wartości zapasów (o 97,8 miliona złotych).

Główne pozycje pasywów

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30 czerwca 2025 roku		31 grudnia 2024 roku		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Kapitał własny	2 724 197	41,3%	2 927 487	46,4%	93,1%
Kapitał obcy, w tym:	3 877 908	58,7%	3 385 847	53,6%	114,5%
Zobowiązania długoterminowe	413 832	6,3%	361 619	5,7%	114,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 464 076	52,4%	3 024 228	47,9%	114,5%
Razem pasywa	6 602 105	100,0%	6 313 334	100,0%	104,6%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30 czerwca 2025 roku		31 grudnia 2024 roku		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Kapitał własny	2 769 377	40,2%	2 979 339	45,4%	93,0%
Kapitał obcy, w tym:	4 121 719	59,8%	3 584 449	54,6%	115,0%
Zobowiązania długoterminowe	519 795	7,5%	448 465	6,8%	115,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 601 924	52,3%	3 135 984	47,8%	114,9%
Razem pasywa	6 891 096	100,0%	6 563 788	100,0%	105,0%

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w relacji do 31 grudnia 2024 roku:

- w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
 - kapitał własny zmniejszył się o 203,3 miliona złotych (o 6,9%) z tytułu zmniejszenia się poziomu zysków zatrzymanych, a jego udział w finansowaniu aktywów zmniejszył się o 5,1 p.p. i wynosił 41,3%;
 - kapitał obcy zwiększył się o 492,1 miliona złotych (o 14,5%) - zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 439,8 miliona złotych (o 14,5%) głównie z powodu wzrostu wartości dotacji (o 225,5 miliona złotych), zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (o 144,4 miliona złotych) oraz pozostałych zobowiązań finansowych (o 53,9 miliona złotych); zobowiązania długoterminowe wzrosły o 52,2 miliona złotych (o 14,4%) głównie z powodu wystąpienia pozostałych zobowiązań finansowych w wysokości 45,8 miliona złotych;
- w Grupie Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.:
 - kapitał własny zmniejszył się o 210,0 milionów złotych (o 7,0%) - głównie z tytułu zysków zatrzymanych, a jego udział w finansowaniu aktywów zmniejszył się o 5,2 p.p. i wynosił 40,2%;
 - kapitał obcy zwiększył się o 537,3 miliona złotych (o 15,0%) - zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 465,9 miliona złotych (o 14,9%) głównie z powodu wzrostu wartości dotacji (o 225,5 miliona złotych), zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (o 148,6 miliona złotych) oraz pozostałych zobowiązań finansowych (o 53,8 miliona złotych); zobowiązania długoterminowe wzrosły o 71,3 miliona złotych (o 15,9%) głównie z powodu wzrostu wartości zobowiązań z tytułu leasingu o 30,1 miliona złotych (o 22,3%) oraz wystąpienia pozostałych zobowiązań finansowych w wysokości 47,8 miliona złotych.

Główne pozycje zobowiązań

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30 czerwca 2025 roku		31 grudnia 2024 roku		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Zobowiązania ogółem	3 877 908	100,0%	3 385 847	100,0%	114,5%
Krótkoterminowe zobowiązania	3 464 076	89,3%	3 024 228	89,3%	114,5%
w tym:					
z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 108 867	54,4%	1 964 433	58,0%	107,4%
z tytułu kredytów i pożyczek	7 508	0,2%	7 508	0,2%	100,0%
pozostałe zobowiązania finansowe, zobowiązania z tyt. leasingu	1 048 729	27,0%	997 316	29,5%	105,2%
inne	298 972	7,7%	54 971	1,6%	543,9%

Długoterminowe zobowiązania	413 832	10,7%	361 619	10,7%	114,4%
w tym z tytułu:					
świadczeń pracowniczych	140 087	3,6%	138 793	4,1%	100,9%
Rezerwy (w tym z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	18 724	0,5%	18 316	0,5%	102,2%
z tytułu kredytów i pożyczek	35 625	0,9%	39 375	1,2%	90,5%
pozostałe zobowiązania finansowe, zobowiązania z tyt. leasingu	145 374	3,8%	88 491	2,6%	164,3%
inne	74 022	1,9%	76 644	2,3%	96,6%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30 czerwca 2025 roku		31 grudnia 2024 roku		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Zobowiązania ogółem	4 121 719	100,0%	3 584 449	100,0%	115,0%
Krótkoterminowe zobowiązania	3 601 924	87,4%	3 135 984	87,5%	114,9%
w tym:					
z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 144 468	52,1%	1 995 915	55,7%	107,4%
z tytułu kredytów i pożyczek	98 390	2,4%	75 833	2,1%	129,7%
pozostałe zobowiązania finansowe, zobowiązania z tyt. leasingu	1 053 033	25,5%	1 000 732	27,9%	105,2%
inne	306 033	7,4%	63 504	1,8%	481,9%
Długoterminowe zobowiązania	519 795	12,6%	448 465	12,5%	115,9%
w tym z tytułu:					
świadczeń pracowniczych	152 389	3,7%	150 804	4,2%	101,1%
Rezerwy (w tym z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	32 656	0,8%	32 946	0,9%	99,1%
z tytułu kredytów i pożyczek	47 430	1,2%	52 678	1,5%	90,0%
pozostałe zobowiązania finansowe, zobowiązania z tyt. leasingu	213 244	5,1%	135 325	3,8%	157,6%
inne	74 076	1,8%	76 712	2,1%	96,6%

Wybrane pozycje Sprawozdania z przepływów pieniężnych

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	Dynamika
1	2	3	4=2/3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 526 933	888 820	171,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54 426)	(111 398)	48,9%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 423 522)	(942 247)	151,1%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	48 985	(164 825)	-29,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	323 366	492 110	65,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	372 351	327 285	113,8%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	Dynamika
1	2	3	4=2/3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 512 582	893 175	169,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(58 759)	(118 419)	49,6%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 407 983)	(938 236)	150,1%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	45 840	(163 480)	-28,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	393 126	577 588	68,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	438 966	414 108	106,0%

Wskaźniki finansowe

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A

Rodzaj wskaźnika	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Rentowność EBIT (%)	-9,6%	-22,2%
Rentowność EBITDA (%)	-1,8%	-13,3%
Rentowność netto ROS (%)	-11,2%	-21,8%
Rentowność majątku ROA (%)	-3,1%	-5,3%
Rentowność kapitału zaangażowanego ROCE (%)	-5,5%	-9,3%
Rentowność netto kapitału własnego ROE (%)	-7,4%	-11,1%
Płynność szybka	0,5	0,6
Płynność bieżąca	0,6	0,7
Kapitał pracujący (w mln zł)	-1 217,2	-689,4
Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem (%)	-18,4%	-11,1%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (%)	58,7%	52,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego(%)	142,4%	110,5%

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

Rodzaj wskaźnika	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Rentowność EBIT (%)	-8,4%	-19,3%
Rentowność EBITDA (%)	-1,2%	-11,3%
Rentowność netto ROS (%)	-10,1%	-19,1%
Rentowność majątku ROA (%)	-3,0%	-5,2%
Rentowność kapitału zaangażowanego ROCE (%)	-5,3%	-9,1%
Rentowność netto kapitału własnego ROE (%)	-7,6%	-11,2%
Płynność szybka	0,6	0,6
Płynność bieżąca	0,7	0,8
Kapitał pracujący (w mln zł)	-1 138,7	-581,9
Udział kapitału pracującego w aktywach ogółem (%)	-16,5%	-8,9%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (%)	59,8%	53,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego(%)	148,8%	116,5%

Konstrukcje wskaźników:

- Rentowność EBIT = EBIT / przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność netto ROS = wynik netto / przychody netto ze sprzedaży
- Rentowność majątku ROA = wynik netto / suma aktywów
- Rentowność kapitału zaangażowanego ROCE = EBIT / aktywa - zobowiązania krótkoterminowe
- Rentowność kapitałów własnych ROE = wynik netto / kapitał własny
- Płynność szybka = aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe
- Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik udziału kapitału pracującego w aktywach ogółem = kapitał pracujący / aktywa ogółem
- Wskaźnik zadłużenia ogólnego = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny

Analiza wskaźnikowa za I półrocze 2025 roku w relacji do okresu porównywalnego 2024 roku zarówno w Jednostce Dominującej, jak i GK Puławy wskazuje na:

- wzrost wskaźników rentowności przychodów netto ze sprzedaży na poziomie EBIT, EBITDA i wyniku netto (ROS);
- wzrost wskaźników rentowności: majątku (ROA), kapitału zaangażowanego (ROCE), kapitałów własnych (ROE);
- spadek wskaźników płynności szybkiej i bieżącej;

- ujemny kapitał pracujący (wzrost poziomu zarówno aktywów obrotowych jak i zobowiązań krótkoterminowych);
- wzrost wskaźników: zadłużenia ogólnego oraz zadłużenia kapitału własnego.

2.2.2. Produkcja w Grupie Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W I półroczu 2025 roku w GK Puławy wielkość produkcji dostosowana była do sytuacji podażowo-popytowej na rynku europejskim.

Dynamika produkcji głównych produktów		
Nazwa Spółki	Produkt	01.01.2025 r. - 30.06.2025 r. vs. 01.01.2024 r. - 30.06.2024 r.
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	• amoniak	115%
	• nawozy azotowe w przeliczeniu na czysty składnik „N”	130%
	• kaprolaktam	0%
	• melamina	0%
	• nadtlenuk wodoru	104%
	• NOx [®]	120%
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	• nawozy fosforowe CSP *) w przeliczeniu na P ₂ O ₅	120%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na N	47%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na P ₂ O ₅	69%
	• nawozy wieloskładnikowe w przeliczeniu na K ₂ O	67%
	• kwas siarkowy w przeliczeniu na 100% stężenie	101%
	• wodorosiarczyny sodu	109%
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	• roztwór saletry wapniowej	99%
	• saletra potasowa	76%
	• mieszanki nawozowe	453%

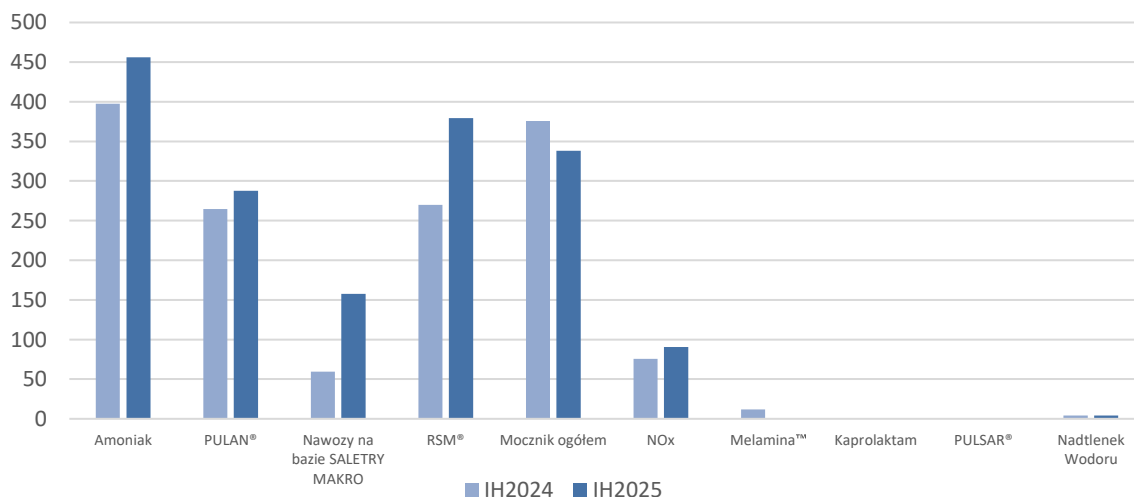
* CSP tj. nawozy jednoskładnikowe, superfosfaty

Wolumen produkcji GK Puławy według grup asortymentów [tys. ton]

	I H 2025	I H 2024	zmiana	zmiana %
Segment Agro				
Nawozy azotowe	831	627	204	33%
Nawozy wieloskładnikowe	22	36	-14	-39%
Mocznik	338	376	-38	-10%
Segment Tworzywa				
Kaprolaktam	0	0	-	-

Źródło: opracowanie własne

Produkcja podstawowych produktów Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. [tys. ton]



Źródło: opracowanie własne

2.2.3. Komentarz segmentowy

GK Puławy prowadzi działalność gospodarczą w ramach Segmentów: Agro, Tworzywa, Energetyka oraz Pozostała Działalność.

Przychody zewnętrzne

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025*		01.01.2024-30.06.2024		Zmiana
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
AGRO	1 727 591	95,8%	1 424 447	94,6%	121,3%
TWORZYWA	2 323	0,1%	451	0,0%	515,1%
ENERGETYKA	61 624	3,4%	68 904	4,6%	89,4%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	11 283	0,7%	11 933	0,8%	94,6%
Ogółem przychody ze sprzedaży	1 802 821	100,0%	1 505 735	100,0%	119,7%

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

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025*		01.01.2024-30.06.2024		Zmiana
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=(2-4)/4
AGRO	1 950 023	94,6%	1 628 597	92,7%	119,7%
TWORZYWA	2 323	0,1%	451	0,0%	515,1%
ENERGETYKA	63 416	3,1%	70 410	4,0%	90,1%
POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	46 323	2,2%	56 688	3,2%	81,7%
Ogółem przychody ze sprzedaży	2 062 085	100,0%	1 756 146	100,0%	117,4%

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku:

- w GA Puławy w strukturze zewnętrznych przychodów największą część stanowią przychody zewnętrzne Segmentu Agro (95,8%), których udział w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększył się o 1,2 p.p.; udział przychodów zewnętrznych Segmentu Tworzywa wyniósł 0,1% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 0,07 p.p.; udział przychodów zewnętrznych Segmentu Energetyka wyniósł 3,4% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 1,2 p.p.;
- w GK Puławy w strukturze zewnętrznych przychodów największą część stanowią przychody zewnętrzne Segmentu Agro (94,6%), których udział w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększył się o 1,9 p.p.; udział przychodów zewnętrznych Segmentu Tworzywa wyniósł 0,1% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 0,07 p.p.; udział przychodów zewnętrznych Segmentu Energetyka wyniósł 3,1% i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 0,9 p.p.

Segment Agro

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Segment Agro osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami):

- w GA Puławy w wysokości (-)132,4 miliona złotych, wobec (-)269,6 miliona złotych w okresie porównywalnym 2024 roku;
- w GK Puławy w wysokości (-)138,8 miliona złotych, wobec (-)285,6 miliona złotych w okresie porównywalnym 2024 roku.

Na sprzedaży zewnętrznej wynik Segmentu Agro:

- w GA Puławy wyniósł (-)56,6 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 125,7 milionów złotych;
- w GK Puławy wyniósł (-)50,4 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 136,7 miliona złotych.

Przychody zewnętrzne Segmentu Agro według grup produktowych

Głównymi produktami handlowymi Segmentu Agro (chodzi o segmenty giełdowe) są:

- wytwarzane w GA Puławy: PULAN® (saletra amonowa), PULAN® Macro (saletra amonowa z dodatkiem mączki dolomitowej), PULMIX® (nawóz na bazie azotanu amonu), megAN® 33,5 (saletra amonowa z granulacji mechanicznej), Salmag®, eNpluS® (azotan amonu z wypełniaczem), PULREA® i (mocznik), RSM® (roztwór saletrzano-mocznikowy), RSM® Optima (roztwór saletrzano-mocznikowy z mikroelementami), RSM® BioShot (roztwór saletrzano-mocznikowy z dodatkiem sacharozy), RSM®S (roztwór saletrzano-mocznikowy z siarką), FOLIRES® (nawóz azotowy z siarką i magnezem), siarczan amonu z Instalacji Odsiarczania Spalin, melamina, NOXy® i PULNOX® (roztwory mocznika), nadtlenuk wodoru i kwas siarkowy;
- wytwarzane w pozostałych spółkach GK Puławy saletra potasowa nawozowa, techniczna i spożywcza, saletra wapniowa nawozowa i techniczna, saletra wapniowa z borem, nawozy na bazie RSM, kwas siarkowy, nawozy fosforowe i mieszanki nawozowe, w tym: Amofoska®, Holist®, Azoplone®, Fertiplon, Fosfarm® i Vitaplone®.

Pozostałe produkty handlowe Segmentu Agro obejmują:

- wytwarzane dodatkowo w GA Puławy inne produkty: LIKAM® (woda amoniakalna), amoniak, wodór, kwas azotowy, węgiel aktywny, roztwór azotanu magnezu i roztwór mocznika RM, powietrze pomiarowe i technologiczne, ONECON® (dwutlenek węgla), COOLANT® (suchy lód);
- wytwarzany w pozostałych spółkach GK Puławy inhibitor ureazy, Calhumus extra (specjalistyczny nawóz wapniowy) i materiał siewny.

W Segmencie Agro realizowana jest również sprzedaż towarów i materiałów oraz sprzedaż usług tego Segmentu.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025*		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	1 656 820	95,9%	1 347 966	94,6%	122,9%
Pozostałe produkty handlowe	68 585	4,0%	72 769	5,1%	94,3%
Inne przychody Segmentu	2 186	0,1%	3 712	0,3%	58,9%
Razem	1 727 591	100,0%	1 424 447	100,0%	121,3%

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

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025*		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	1 771 959	90,9%	1 424 691	87,5%	124,4%
Pozostałe produkty handlowe	71 647	3,7%	74 949	4,6%	95,6%
Inne przychody Segmentu	106 417	5,4%	128 957	7,9%	82,5%
Razem	1 950 023	100,0%	1 628 597	100,0%	119,7%

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

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zewnętrzne przychody ze sprzedaży Segmentu Agro:

- w GA Puławy wyniosły 1 727,6 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 303,1 miliona złotych (o 21,3%), głównie z tytułu wyższych wolumenów i cen sprzedaży większości produktów;
- w GK Puławy wyniosły 1 950,0 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 321,4 miliona złotych (o 19,7%), głównie z tytułu wyższych wolumenów i cen sprzedaży większości produktów.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów w sprzedaży zewnętrznej Segmentu Agro:

- w GA Puławy wyniosły 1 650,4 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 160,9 miliona złotych (o 10,8%), głównie z tytułu wyższych wolumenów sprzedaży większości produktów;
- w GK Puławy wyniosły 1 849,0 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 169,6 miliona złotych (o 10,1%), głównie z tytułu wyższych wolumenów sprzedaży większości produktów.

Koszty sprzedaży Segmentu Agro:

- w GA Puławy wyniosły 133,8 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 16,6 miliona złotych (o 14,1%), głównie z tytułu wyższych wolumenów sprzedaży większości produktów;
- w GK Puławy wyniosły 151,4 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 15,1 milionów złotych (o 11,1%), głównie z tytułu wyższych wolumenów sprzedaży większości produktów.

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Agro

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2025-30.06.2025*	01.01.2024-30.06.2024
Główne produkty handlowe	30,0%	26,4%
Pozostałe produkty handlowe	7,8%	9,0%
Inne przychody Segmentu	0,0%	0,0%
Przychody ogółem segmentu	29,1%	25,4%

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

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

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2025-30.06.2025*	01.01.2024-30.06.2024
Główne produkty handlowe	29,0%	26,0%
Pozostałe produkty handlowe	7,7%	9,2%
Inne przychody Segmentu	0,0%	0,0%
Przychody ogółem segmentu	26,7%	23,1%

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

Segment Tworzywa

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Segment Tworzywa osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) zarówno w GA Puławy jak i w GK Puławy w wysokości (-) 11,2 miliona złotych, wobec (-) 42,2 miliona złotych w okresie porównywalnym.

Na sprzedaży zewnętrznej wynik Segmentu Tworzywa wyniósł (-) 7,8 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 33,2 miliona złotych.

Przychody zewnętrzne Segmentu Tworzywa według grup produktowych

Głównym produktem handlowym Segmentu Tworzywa jest kaprolaktam.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025*		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	2 323	100,0%	228	50,6%	1 018,9%
Pozostałe produkty handlowe	0	0,0%	223	49,4%	0,0%
Inne przychody Segmentu	0	0,0%	0	0,0%	-
Razem	2 323	100,0%	451	100,0%	515,1%

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

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025*		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	2 323	100,0%	228	50,6%	1018,9%
Pozostałe produkty handlowe	0	0,0%	223	49,4%	0,0%
Inne przychody Segmentu	0	0,0%	0	0,0%	-
Razem	2 323	100,0%	451	100,0%	515,1%

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku przychody zewnętrzne ze sprzedaży Segmentu Tworzywa wyniosły 2,3 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 1,9 miliona złotych (o 415,1%), głównie z tytułu wyższych wolumenów sprzedaży kaprolaktamu.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów w sprzedaży zewnętrznej Segmentu Tworzywa wyniosły 10,0 milionów złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 31,4 miliona złotych (o 75,9%), głównie z tytułu niższych kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych.

Koszty sprzedaży Segmentu Tworzywa wyniosły 0,1 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 0,1 miliona złotych, głównie z tytułu wyższych wolumenów sprzedaży kaprolaktamu.

Udział eksportu w grupach produktowych Segmentu Tworzywa

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2025-30.06.2025*	01.01.2024-30.06.2024
Główne produkty handlowe	100,0%	0,0%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%
Inne przychody Segmentu	0,0%	0,0%
Przychody ogółem segmentu	100,0%	0,0%

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

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

Wyszczególnienie	Udział eksportu	
	01.01.2025-30.06.2025*	01.01.2024-30.06.2024
Główne produkty handlowe	100,0%	0,0%
Pozostałe produkty handlowe	0,0%	0,0%
Inne przychody Segmentu	0,0%	0,0%
Przychody ogółem segmentu	100,0%	0,0%

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

Segment Energetyka

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Segment Energetyka osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami):

- w GA Puławy w wysokości (-)8,0 milionów złotych, wobec (-)2,6 miliona złotych w okresie porównywalnym 2024 roku;
- w GK Puławy w wysokości (-)7,7 miliona złotych, wobec (-)2,5 miliona złotych w okresie porównywalnym 2024 roku.

Wynik na sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka:

- w GA Puławy wyniósł (-)4,0 miliony złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 6,6 miliona złotych;
- w GK Puławy wyniósł (-)3,4 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 6,4 miliona złotych.

Przychody zewnętrzne Segmentu Energetyka według grup produktowych

Na rynek zewnętrzny w Segmencie Energetyka realizowana jest sprzedaż energii cieplnej, towarów i materiałów (energii elektrycznej, gazu ziemnego, popiołu suchego) oraz usług tego segmentu.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	39 089	63,4%	38 322	55,6%	102,0%
Pozostałe produkty handlowe	981	1,6%	1 193	1,7%	82,2%
Inne przychody Segmentu	21 554	35,0%	29 389	42,7%	73,3%
Razem	61 624	100,0%	68 904	100,0%	89,4%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	39 660	62,5%	38 700	55,0%	102,5%
Pozostałe produkty handlowe	952	1,5%	1 156	1,6%	82,4%
Inne przychody Segmentu	22 804	36,0%	30 554	43,4%	74,6%
Razem	63 416	100,0%	70 410	100,0%	90,1%

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku przychody zewnętrzne ze sprzedaży Segmentu Energetyka:

- w GA Puławy wyniosły 61,6 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 7,3 miliona złotych (o 10,6%), głównie z tytułu niższych wolumenów i cen sprzedaży energii elektrycznej;
- w GK Puławy wyniosły 63,4 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 7,0 milionów złotych (o 9,9%), głównie z tytułu niższych wolumenów i cen sprzedaży energii elektrycznej.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów w sprzedaży zewnętrznej Segmentu Energetyka:

- w GA Puławy wyniosły 65,6 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 0,7 miliona złotych (o 1,1%);
- w GK Puławy wyniosły 66,8 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 0,6 miliona złotych (o 0,9%).

Segment Pozostała Działalność

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Segment Pozostała Działalność osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami):

- w GA Puławy w wysokości (-)10,7 miliona złotych, wobec (-)13,9 miliona złotych w okresie porównywalnym w 2024 roku;
- w GK Puławy w wysokości (-)5,1 miliona złotych, wobec (-)3,5 miliona złotych w okresie porównywalnym w 2024 roku.

Wynik na sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pozostała Działalność wyniósł:

- w GA Puławy (-)9,4 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był wyższy o 0,6 miliona złotych;
- w GK Puławy (+)2,6 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 9,6 miliona złotych.

Do Segmentu Pozostała Działalność zalicza się:

- sprzedaż wodorosiarczynu sodu w Grupie Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.;
- usługi przeładunkowe realizowane w Grupie Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.;
- usługi realizowane w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Chorzów” S.A. oraz pozostałe usługi realizowane w Grupie Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. i w „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.;
- sprzedaż worków z folii, folii, worków śmieciowych;
- usługi Segmentu Pozostała Działalność;
- sprzedaż towarów i materiałów;
- sprzedaż zrealizowaną w spółkach REMZAP Sp. z o.o., PROZAP Sp. z o.o. i SCF Natural Sp. z o.o.

Przychody zewnętrzne Segmentu Pozostała Działalność według grup produktowych

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	6 310	55,9%	4 927	41,3%	128,1%
Inne przychody Segmentu	4 973	44,1%	7 006	58,7%	71,0%
Razem	11 283	100,0%	11 933	100,0%	94,6%

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.06.2025*		01.01.2024-30.06.2024		Dynamika
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	
1	2	3	4	5	6=2/4
Główne produkty handlowe	8 230	17,8%	23 929	42,2%	34,4%
Inne przychody Segmentu	38 093	82,2%	32 759	57,8%	116,3%
Razem	46 323	100,0%	56 688	100,0%	81,7%

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

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku przychody zewnętrzne ze sprzedaży Segmentu Pozostała Działalność:

- w GA Puławy wyniosły 11,3 milionów złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 0,7 miliona złotych (o 5,4%);
- w GK Puławy wyniosły 46,3 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 10,4 miliona złotych (o 18,3%).

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów w sprzedaży zewnętrznej Segmentu Pozostała Działalność:

- w GA Puławy wyniosły 20,3 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 1,4 miliona złotych (o 6,7%), głównie z tytułu niższych kosztów usług;
- w GK Puławy wyniosły 42,4 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 2,8 miliona złotych (o 7,0%), między innymi z tytułu wyższych kosztów w spółce GA CHORZÓW.

Koszty sprzedaży Segmentu Pozostała Działalność:

- w GA Puławy wyniosły 0,4 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 0,2 miliona złotych (142,9%) głównie z tytułu wzrostu kosztów sprzedaży usług;
- w GK Puławy wyniosły 1,2 miliona złotych i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były niższe o 3,5 miliona złotych (o 73,8%) między innymi z tytułu niższych kosztów sprzedaży w spółce GA FOSFORY.

2.3. Płynność finansowa

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

GA Puławy narażona jest na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko to wynika m.in. z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania finansowania, a co za tym idzie, utraty możliwości terminowego regulowania zobowiązań.

Porozumienie zawarte z Instytucjami Finansującymi w dniu 2 lutego 2024 roku (z późniejszymi zmianami), zapewnia m.in. utrzymanie dostępności limitów w ramach obowiązujących Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów wynikających z Umów o Finansowanie.

Spółka zarządza płynnością m.in. poprzez utrzymywanie odpowiednich do skali prowadzonej działalności linii finansowania zewnętrznego. W I półroczu 2025 roku Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego w postaci faktoringu wierzytelności, faktoringu odwrotnego, a także pożyczki celowej NFOŚiGW, w ramach zawartych umów z Instytucjami Finansującymi.

W okresie sprawozdawczym Spółka regulowała zobowiązania terminowo.

W I półroczu 2025 roku GA Puławy utrzymywała salda dodatnie na rachunkach bankowych w PLN i EUR. Środki były zgromadzone na rachunkach bieżących oraz kierowane do wykorzystania przez pozostałe spółki z Grupy Azoty w ramach umowy cash pooling. Otwierane były również lokaty terminowe na stałym oprocentowaniu w okresie trwania lokaty. Wysokość oprocentowania środków w ramach umów cash pooling jest zmienna i zależy odpowiednio od stóp WIBOR1M, EURIBOR1M oraz udziału środków Spółki zaangażowanych do pokrycia ujemnych sald uczestników umowy.

Spółki zależne Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Podmioty wchodzące w skład GK Puławy w I półroczu 2025 roku, posiadały płynność finansową. Spośród wszystkich spółek GK Puławy tylko Spółka PROZAP dokonywała płatności z 20-dniowym opóźnieniem, pozostałe regulowały zobowiązania terminowo.

GA FOSFORY oraz REMZAP w I półroczu 2025 roku, dysponując nadwyżką środków pieniężnych, lokowały je w ramach umowy cash pooling.

W I półroczu 2025 roku spółki: GA FOSFORY, AGROCHEM PUŁAWY, GA CHORZÓW oraz PROZAP korzystały z umów stanowiących rezerwę płynności, tj. z umowy cash pooling, spółka AGROCHEM PUŁAWY dodatkowo korzystała z faktoringu wierzytelności.

2.4. Umowy kredytowe i pożyczki

2.4.1. Finansowanie wewnętrzne

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku w GK Puławy funkcjonowały następujące pożyczki udzielone przez GA Puławy spółkom zależnym:

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki (w mln zł)	Data podpisania umowy	Termin spłaty	Stan na dzień 30.06.2025 r. (w mln zł)
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	47,0	02.04.2014 r. (ostatni aneks: Aneks nr 7 z 12.02.2025 r.)	31.12.2026 r.	20,3
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	5,0	08.01.2020 r. (ostatni aneks: Aneks nr 6 z 29.04.2025 r.)	30.06.2025 r.	0 (spłata pożyczki 16.06.2025 r.)

W dniu 12 lutego 2025 roku podpisane zostały z Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Chorzów” S.A.: Aneks nr 5 do Umowy Pożyczki z dnia 8 stycznia 2020 roku oraz Aneks nr 7 do Umowy Pożyczki z dnia 2 kwietnia 2014 roku. Ww. Aneksy dotyczą zmiany harmonogramu spłaty.

W dniu 29 kwietnia 2025 roku podpisany został z Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Chorzów” S.A. Aneks nr 6 do Umowy Pożyczki z dnia 8 stycznia 2020 roku. Aneks dotyczy zmiany harmonogramu spłaty i podwyższenia marży.

W dniu 16 czerwca 2025 roku GA CHORZÓW spłaciła ostatnią ratę pożyczki z dnia 8 stycznia 2020 roku. Zadłużenie z tytułu ww. pożyczki na dzień 30 czerwca 2025 roku nie występowało.

W związku ze sprzedażą przez SCF Natural Sp. z o.o. przedsiębiorstwa spółki w dniu 17 lutego 2025 roku zostało spłacone zadłużenie z tytułu obu pożyczek udzielonych przez GA Puławy.

2.4.2. Finansowanie zewnętrzne

Porozumienie stabilizujące

W raportowanym okresie w GA PUŁAWY funkcjonowało Porozumienie z dnia 2 lutego 2024 roku (dalej: Porozumienie) zawarte przez Grupę Azoty S.A. (dalej GA S.A.), w imieniu własnym oraz pozostałych spółek Grupy Kapitałowej GA S.A. będących stronami Umów o Finansowanie (w tym GA Puławy) z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

Porozumienie zapewnia m.in. utrzymanie dostępności limitów w ramach odpowiednich umów o finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie. Porozumienie jest przedłużane kolejnymi aneksami. W okresie sprawozdawczym w dniach 2 kwietnia i 15 maja 2025 roku zostały zawarte kolejne aneksy przedłużające termin obowiązywania Porozumienia najpierw do 15 maja 2025 roku a następnie do dnia 30 czerwca 2025 roku.

Zmiana do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z PKO BP S.A. (LKW) powiązana z umową o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty z PKO BP S.A. (CPR)

W dniu 12 lutego 2025 roku GA S.A. zawarła, w imieniu własnym oraz pozostałych spółek Grupy Kapitałowej GA S.A., Aneks nr 14 do umowy LKW z dnia 23 kwietnia 2015 roku oraz Aneks nr 4 do Umowy cash pooling (CPR) z dnia 26 września 2022 roku na mocy których, w związku ze sprzedażą całego majątku SCF Natural Sp. z o.o., Spółka SCF Natural Sp. z o.o. przestała być stroną Umowy LKW, a w przypadku Umowy CPR pozostała uczestnikiem z ustaloną wysokością Limitu Dziennego na poziomie 0 złotych.

Zmiana do Umowy Wielocelowej Linii Kredytowej z BNP Paribas Bank Polski S.A.

W dniu 31 marca 2025 roku GA Puławy wraz z GA S.A. oraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej GA S.A. podpisała Aneks nr 10 do Umowy Wielocelowej Linii kredytowej (WLK) z bankiem BNP Paribas z dnia 29 grudnia 2020 roku. Aneks dotyczy wydłużenia okresu udostępnienia umowy do dnia obowiązywania Porozumienia, jednak nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2025 roku.

W dniu 30 czerwca 2025 roku został zawarty Aneks nr 11 do ww. umowy. Okres dostępności limitu ustalono do czasu obowiązywania Porozumienia, jednak nie dłużej niż do dnia 30 września 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

W dniu 25 kwietnia 2025 roku GA S.A. zawarła w imieniu własnym oraz pozostałych spółek Grupy Kapitałowej GA S.A. będących stronami Umów o Finansowanie (w tym GA Puławy) z instytucjami finansującymi pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters), na mocy, których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Limity finansowania udostępnione GA Puławy na dzień 30 czerwca 2025 roku

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki (w mln zł)	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Termin spłaty	Stan na dzień 30.06.2025 r. (w mln zł)
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	4,0	WIBOR 1 M + marża	23.04.2015 r. (ostatni aneks: Aneks nr 14 z 12.02.2025 r.)	30.06.2025 r.**	0,5*
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie - umowa na dofinansowanie w formie pożyczki” Modernizacja kotła parowego OP-215 nr 2 w celu redukcji emisji NOx”	52,5	stopa bazowa KE plus marża	12.09.2018 r. (ostatni aneks: Aneks nr 3 z 30.09.2022 r.)	31.03.2031 r.	43,1
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie - umowa na dofinansowanie w formie pożyczki projektu pn. „Zaawansowany system sterowania APC dla czterech linii produkcyjnych amoniaku	6,1	0,3 x WIBOR 3M + 50 pb, nie mniej niż 1,5 % w skali roku.	31.03.2025 r.	20.12.2032 r.	0,0
BNP Paribas - Linia Kredytowa na gwarancje i akredytywy	240,0	wg tabeli opłat i prowizji	29.12.2020 r. (ostatni aneks: Aneks nr 11 z 30.06.2025 r.)	30.06.2025 r.**	2,0*
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	300,0	WIBOR 1 M + marża	26.09.2022 r. (ostatni aneks: Aneks nr 3 z 30.12.2024 r.)	30.06.2025 r.**	0

* wykorzystanie w formie gwarancji

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

Limity finansowania udostępnione pozostałym spółkom GK Puławy

Kredytodawca/ pożyczkodawca	Kwota udzielonego kredytu/pożyczki (w mln zł)	Koszty kredytu/ pożyczki	Data podpisania umowy/aneksu	Termin spłaty	Stan na dzień 30.06.2025 r. (w mln zł)
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	60,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. Aneks nr 4 z 12.02.2025 r.	30.06.2025 r.*	0
Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	8,0	WIBOR 3M	29.04.2022 r.	31.01.2029 r.	5,6
"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	105,0	WIBOR 1m+marża	26.09.2022 r. Aneks nr 4 z 12.02.2025 r.	30.06.2025 r.*	80,9
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	10,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. Aneks nr 4 z 12.02.2025 r.	30.06.2025 r.*	6,6
PROZAP Sp. z o.o.					
Umowa cash pooling - Grupa Azoty S.A.	2,5	WiBOR 1M + marża	26.09.2022 r. Aneks nr 4 z 12.02.2025 r.	30.06.2025 r.*	1,3

PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	1,7	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. Aneks nr 14 z 12.02.2025 r.	30.06.2025 r.*	0,6
REMZAP Sp. z o.o.					
PKO BP S.A. umowa o kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	5,0	WIBOR 1M + marża	26.09.2022 r. Aneks nr 14 z 12.02.2025 r.	30.06.2025 r.*	0

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

Umowy faktoringowe

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

W dniu 27 stycznia 2025 roku Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy S.A. wraz z Grupą Azoty S.A. oraz ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej GA. S.A. podpisała Załącznik nr 1 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie z dnia 29 kwietnia 2021 roku z CaixaBank S.A. Oddział w Polsce (umowa faktoringu odwrotnego) dotyczący wydłużenia okresu dostępności limitu do 28 lutego 2025 roku.

W dniach 24 lutego, 31 marca, 25 kwietnia, 15 maja oraz 30 czerwca 2025 roku podpisany był Załącznik nr 1 do ww. umowy dotyczący wydłużenia okresu dostępności limitu. Podpisany w dniu 30 czerwca 2025 roku Załącznik nr 1 do ww. umowy wydłużył okres dostępności limitu do 31 lipca 2025 roku, jednak nie później niż do 30 września 2025 roku.

Podpisanie Aneksów do Umów Finansowania Dostaw oraz Faktoringu Wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o.

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

W dniach 15 maja oraz 30 czerwca 2025 roku zostały zawarte kolejne aneksy do Umowy Finansowania Dostaw oraz Umowy Faktoringu Wierzytelności, odpowiednio nr 13 i nr 14 (takie same numery Aneksów dla obu Umów) przedłużające okres dostępności limitów do 15 grudnia 2025 roku, ale nie dłużej niż data wygaśnięcia Porozumienia.

Podpisanie Aneksów do Umowy Obsługi Płatności z Banco Santander S.A. oraz Santander Factoring Sp. z o.o.

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

W dniach 15 maja i 30 czerwca 2025 roku zostały zawarte kolejne Aneksy do ww. Umowy, odpowiednio nr 12 i nr 13 przedłużające okres dostępności limitu na okres do dnia wygaśnięcia Porozumienia.

Umowy faktoringowe wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku

Faktor	Kwota faktoringu zgodnie z umową/limit przyznany Spółce	Koszty faktoringu	Data podpisania umowy/aneksu	Termin spłaty	Stan na dzień 30.06.2025 r.
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.					
BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. - Faktoring wierzytelności	500 mln PLN/45 mln PLN (lub równowartość w EUR)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M+ marża	31.05.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 5 z 30.10.2024 r.)	bezterminowo (limit do 30.06.2025 r.)*	0
Pekao Faktoring Sp. z o.o. - Umowa Faktoringu Odwrotnego	550 mln PLN/450 mln PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	31.05.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 14 z 30.06.2025 r.)	30.06.2025 r.*	434,9 mln PLN i 3,5 mln EUR

Pekao Factoring Sp. z o.o. - Umowa Faktoringu wierzytelności	250 mln PLN/150 mln PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	31.05.2021 r., (ostatni aneks: Aneks nr 14 z 30.06.2025 r.)	30.06.2025 r.*	32,6 mln PLN
CAIXABank S.A. Oddział w Polsce - Umowa Faktoringu Odwrotnego	500 mln PLN/45,1 mln PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	29.04.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 5 z 26.03.2024 r.)	bezterminowo (limit do 30.06.2025 r.)*	24,2 mln PLN, 5,0 mln EUR
ING Commercial Finance Polska S.A. - Umowa Faktoringu Odwrotnego	800 mln PLN/0 PLN (lub równowartość EUR, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	29.04.2021 r. (ostatni aneks: Aneks nr 5 z 25.04.2024 r.)	bezterminowo (limit do 30.06.2025 r.)*	0
Banco Santander S.A. Santander Factoring Sp. z o.o. - Faktoring Odwrotny	122 mln EUR/55,8 mln EUR (lub równowartość PLN, USD)	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	14.12.2018 r. (ostatni aneks: Aneks nr 13 z 30.06.2025 r.)	bezterminowo (limit do 30.06.2025 r.)*	213,5 mln PLN i 5,4 mln EUR
"AGROCHEM PUŁAWY" Sp. o.o.					
BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. - Faktoring Wierzytelności	40 mln zł	WIBOR 1 M / EURIBOR 1M/TERM SOFR 1M + marża	Aneks nr 3 z dn. 18.05.2023 r.	bezterminowo (limit do 27.07.2033 r.)	0

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

Po okresie sprawozdawczym

Porozumienie stabilizujące

W dniu 1 lipca 2025 roku podpisano Aneks nr 11 do Porozumienia oraz osobne Porozumienie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI). Obydwa dokumenty weszły w życie z mocą wsteczną, od 30 czerwca 2025 roku. Warunki porozumienia z EBI są zasadniczo zgodne zbieżne z Porozumieniem z innymi instytucjami finansującymi.

Na mocy Aneksu nr 11, okres obowiązywania Porozumienia został wydłużony do 30 września 2025 roku, pod warunkiem, że odpowiednie instytucje finansujące zgodzą się na przedłużenie po 31 lipca 2025 roku.

W dniu 1 sierpnia 2025 roku podpisano Aneks do Porozumienia EBI (obowiązujący od 31 lipca 2025 roku), który wydłużył jego ważność do 5 września 2025 roku, a następnie w dniu 5 września 2025 roku zawarto kolejny Aneks, wydłużający okres jego obowiązywania do 30 września 2025 roku.

Zawarcie zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie

W dniu 16 września 2025 roku Grupa Azoty S.A. zawarła, w imieniu własnym oraz pozostałych spółek Grupy Kapitałowej GA S.A. (w tym GA Puławy) będących stronami Umów o Finansowanie z 13 instytucjami finansującymi (Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring sp. z o.o., Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także Europejskim Bankiem Inwestycyjnym) pisma dotyczące zrzeczenia się praw (Waiver Letters), na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika długu netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku.

2.5. Środki unijne i inne fundusze pomocowe

W dniu 31 marca 2025 roku została podpisana umowa 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 dofinansowania w formie pożyczki wynosi 6 143,4 tysięcy złotych.

W okresie sprawozdawczym na rachunek GA Puławy nie wpłynęły dotacje.

W dniu 31 marca 2025 roku spółka GA FOSFORY podpisała umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie w formie pożyczki, projektu pn. „Modernizacja

instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100 wraz z budową pieca do spalania siarki, zabudową turbozespołu parowego i modernizacją sieci ciepłowniczej na terenie Fosforów” w ramach programu priorytetowego B1.2.1 - inwestycje o największym potencjale efektywności energetycznej oraz w odnawialne źródła energii Krajowego Projektu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Wartość dofinansowania w formie pożyczki wynosi 50 000 tysięcy złotych. Umowa pożyczki wejdzie w życie po podjęciu stosownych zgód korporacyjnych.

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

2.6. Umowy leasingu

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

W pozostałych spółkach GK Puławy:

- zostały zawarte 3 umowy leasingu;
- funkcjonowało 82 umowy leasingu dotyczące głównie środków transportu oraz maszyn i urządzeń.

W GA FOSFORY funkcjonowała umowa na leasing zwrotny, dotycząca środka trwałego o wartości 16,1 miliona złotych. Zgodnie z zasadami MSSF umowa jest kwalifikowana i wykazywana jako pożyczka. Stan zadłużenia na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniósł 9,3 mln złotych.

2.7. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku łączna kwota wszystkich udzielonych gwarancji na zlecenie GA Puławy oraz jej spółek zależnych wyniosła 1 981,5 tysięcy złotych.

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

Gwarancje udzielone w okresie sprawozdawczym

Nazwa Spółki na zlecenie, której udzielono gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone gwarancje	Łączna kwota gwarancji (w tys. zł)	Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania gwarancji	Warunki finansowe	Charakter powiązania
GA Puławy						
GA Puławy	Enea Wytwarzanie Spółka z o.o.	479,3	09.01.2025 r.	30.01.2026 r.	Gwarancja udzielona odpłatnie wg stawki procentowej od kwoty gwarancji	niewiązany
PROZAP						
PROZAP	REMZAP Sp. z o.o.	109,8	21.03.2025 r.	29.08.2025 r.	w ramach alokacji sublimitu	podmiot z Grupy Azoty
PROZAP	HYDRO SANOK Sp. z o.o.	392,4	12.06.2025 r.	10.11.2025 r.	Weksel własny in blanco	niewiązany
REMZAP						
REMZAP	Inżynieria Rzeszów S.A.	1 000	24.06.2025 r.	31.01.2027 r.	gwarancja bankowa zabezpieczenie zwrotu zaliczki	niewiązany

2.8. Akredytywy

W I półroczu 2025 roku w GA Puławy oraz w pozostałych podmiotach Grupy nie były otwierane akredytywy importowe i nie funkcjonowały akredytywy otwarte w poprzednich latach.

2.9. Zarządzanie ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej

W GA Puławy zarządzanie ryzykiem walutowym oparte jest na polityce i wyznaczonych celach, realizowanych przez Komitet Ryzyka Walutowego. Obejmuje ono identyfikację i monitoring ekspozycji na ryzyko oraz zabezpieczanie i pomiar efektywności stosowanych zabezpieczeń.

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując hedging naturalny oraz pochodne instrumenty finansowe typu kontrakty forward.

W GA Puławy prowadzona jest działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka stopy procentowej zgodnie z polityką uregulowaną zarządzeniem wewnętrznym. Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej. W I półroczu 2025 roku nie zawierano transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

2.10. Umowy ubezpieczeniowe w Grupie Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

GA Puławy posiadała w okresie sprawozdawczym:

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk (AR/PD);
- ubezpieczenie utraty zysku (BI);
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń (MB);
- ubezpieczenie ryzyka terroryzmu i sabotażu;
- ubezpieczenie mienia w transporcie CARGO;
- ubezpieczenie projektu „Budowa Bloku Energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” (ubezpieczenie CAR/EAR);
- ubezpieczenia komunikacyjne;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności lub posiadania mienia;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu (D&O);
- ubezpieczenie ryzyk ekologicznych;
- ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego;
- ubezpieczenie Wszystkich Ryzyk Budowy i Montażu;
- ubezpieczenie NNW (ochrona ubezpieczeniowa dedykowanych pracowników);
- ubezpieczenia inne (ubezpieczenie mienia oraz sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk użytkowanego przez DW Jawor w Jaszowcu, ubezpieczenia podróży zagranicznych (KL), ubezpieczenia aerocasco i OC pilotów, ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Przedsiębiorcy wykonującego działalność gospodarczą w zakresie usług ochrony osób i mienia świadczonych przez Zakładową Straż Przemysłową).

Pozostałe spółki GK Puławy w ramach umów zawartych z firmami ubezpieczeniowymi posiadają ubezpieczenia:

- odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności lub posiadania mienia;
- odpowiedzialności cywilnej Dyrektorów i Członków Zarządu (D&O);
- komunikacyjne;
- podróży zagranicznych (KL);
- mienia od wszystkich ryzyk (mienia w transporcie CARGO i CAR/EAR, ubezpieczenie CASCO pojazdów szynowych, sprzętu elektronicznego, utraty zysku);
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego;
- ubezpieczenie ochrony skarbowej i podatkowej TAX PROTECT.

2.11. Przewidywana sytuacja finansowa

GK Puławy stale monitoruje poziomy kosztów, wskaźników oraz wartość zgromadzonej gotówki. Spółka i jej podmioty zależne w celu zapewnienia płynności finansowej korzystają z zewnętrznych źródeł finansowania. Są uczestnikami umowy cash poolingowego rzeczywistego, dzięki któremu, spółki z nadwyżkami finansowymi wspierają spółki z niedoborami, co minimalizuje ryzyko utraty płynności nawet w trudnych warunkach makroekonomicznych. GA Puławy posiada możliwość odraczania płatności zobowiązań, dzięki zawartym Umowom Faktoringu Odwrotnego z ING Commercial Finance Polska S.A., CaixaBank S.A., Pekao Faktoring Sp. z o.o., Banco Santander S.A. i Santander Faktoring Sp. z o.o. GA Puławy wraz z wybranymi spółkami GK Puławy zawarła również Umowy Faktoringu Wierzytelności z Pekao Faktoring Sp. z o.o. oraz

BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o., które wraz z Umowami Faktoringu Odwrotnego stanowią mechanizm wspierający zarządzanie płynnością.

Na przyszłą sytuację finansową Spółki i podmiotów Grupy Kapitałowej wpływ będzie miała skuteczność realizacji programu AZOTY BUISNESS, tj. zmiany modelu biznesowego Grupy Azoty, który jest jednym z elementów kontynuacji współpracy z instytucjami finansującymi działalność. Poza czynnikami związanymi z działalnością samej Spółki istotne będą także czynniki zewnętrzne tj.: stabilizacja cen surowców (szczególnie gazu), podejmowane, w celu wsparcia branży chemicznej zmiany legislacyjne i klimatyczne w UE, odbudowa popytu na nawozy i produkty chemiczne oraz sytuacja geopolityczna.

2.12. Działalność inwestycyjna

W I półroczu 2025 roku GK Puławy poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 62,3 miliona złotych - z uwzględnieniem korekt i wyłączeń konsolidacyjnych (62 miliony złotych bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych), w tym GA Puławy poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości około 54,7 miliona złotych.

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

W raportowanym okresie największe nakłady poniesiono na projekty: „Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego (projekt wstrzymany w zakresie budowy linii produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego i modernizacji jednej linii kwasu) oraz „Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe”.

Szczegółowe informacje dotyczące inwestycji pn. „Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe” zostały opisane w pkt. 4.1. a także 4.4.

Realizacja głównych inwestycji w GK Puławy

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji (w tys. zł)	Poniesione nakłady ogółem (w tys. zł)	Poniesione nakłady w I półroczu 2025 r.* (w tys. zł)	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
GA Puławy					
Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe**	1 230 000	1 071 830	728	Podstawowym celem realizacji projektu jest dostosowanie energetycznych instalacji wytwórczych GA Puławy do najnowszych wymagań środowiskowych, przy jednoczesnym zwiększeniu udziału zakładowej elektrociepłowni w produkcji energii elektrycznej oraz zapewnienie ciągłości dostawy mediów energetycznych (pary technologicznej, wody grzewczej).	2025 r. - ze względu na odstępianie od kontraktu termin zakończenia ulegnie zmianie
Modernizacja instalacji kwasu azotowego oraz budowa nowych instalacji kwasu azotowego, neutralizacji i produkcji nowych nawozów na bazie kwasu azotowego ***	695 000	490 728	2 158	Projekt ma na celu zwiększenie efektywności produkcji kwasu azotowego oraz poprawa ekonomiki wytwarzanych na jego bazie nawozów.	2028 r.
Modernizacja instalacji Mocznik 2 - zmniejszenie wskaźników zużycia amoniaku oraz pary technologicznej	139 396	962	21****	Projekt ma na celu poprawę energochłonności produkcji mocznika, obniżenie śladu węglowego mocznika w instalacji Mocznik 2 oraz poprawę konkurencyjności mocznika poprzez obniżenie jednostkowego kosztu surowcowego.	W 2025 roku realizacja projektu została zawieszona
Rozbudowa stacji dekarbonizacji	43 830	13 255	362****	Projekt polega na rozbudowie instalacji dekarbonizacji wody o wydajności 2 x 400 m ³ /h wraz z budową stacji przeróbki osadów.	W 2025 roku realizacja projektu została zawieszona
GA FOSFORY					
Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100	115 090	70	70	Celem projektu jest zmniejszenie ponoszonych kosztów, zabezpieczenie dostaw kwasu siarkowego oraz uzyskanie bezpieczeństwa energetycznego spółki.	2028 r.

* wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

** kwoty nie uwzględniają nakładów poniesionych od początku realizacji na rozruch technologiczny - około 31,6 mln zł

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

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

Decyzje organów statutowych

W I półroczu 2025 roku Zarząd GA Puławy wyraził zgodę na realizację pięciu projektów inwestycyjnych o łącznej wartości około 15,9 milionów złotych.

Struktura nakładów inwestycyjnych w GA Puławy (w tys. zł)

Struktura wydatków inwestycyjnych	01.01.2025 r. - 30.06.2025 r.*
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	6 133
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	11 952
Inwestycje mandatowe	2 861
Zakupy gotowych dóbr	153
Pozostałe (komponenty, remonty znaczące, ulepszenia, katalizatory, inne)	33 576
Łączne wydatki inwestycyjne	54 675

* wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

Struktura nakładów inwestycyjnych w Spółkach zależnych GK Puławy (w tys. zł)

Struktura wydatków inwestycyjnych	01.01.2025 r. - 30.06.2025 r.*
Inwestycje związane z rozwojem biznesu	251
Inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	5 767
Zakupy gotowych dóbr	1 281
Łączne wydatki inwestycyjne	7 299

* wartości bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych

W I półroczu 2025 roku wysokość nakładów inwestycyjnych (bez korekt i wyłączeń konsolidacyjnych) w Spółkach GK Puławy wyniosła 7,3 miliona złotych, w tym:

- Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o. 6 100 tysięcy złotych.;
- Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. 204 tysięcy złotych;
- „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. 694 tysięcy złotych;
- PROZAP Sp. z o.o. 122 tysięcy złotych;
- REMZAP Sp. z o.o. 179 tysięcy złotych.

2.13. Pozostałe informacje

2.13.1. Ochrona środowiska, działania proekologiczne, bezpieczeństwo techniczne

Pozwolenia zintegrowane, działania w zakresie dostosowywania działalności do wymagań prawnych

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

GA Puławy posiada wszystkie niezbędne dla jej działalności certyfikaty, przeglądy, pozwolenia i decyzje środowiskowe.

Trwają prace nad aktualizacją Raportu o bezpieczeństwie Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz pozostałych dokumentów wymaganych ustawą - Prawo ochrony środowiska tj.:

- Zgłoszenia zakładu o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej;
- Wewnętrzny Planu Operacyjno-Ratowniczego dla GA Puławy.

Planowany termin zakończenia prac nad aktualizacją Raportu o bezpieczeństwie i pozostałych dokumentów to październik 2025 roku.

Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

GA FOSFORY otrzymała decyzję Marszałka Województwa Pomorskiego z dnia 15 stycznia 2025 roku zmieniającą Pozwolenie Zintegrowane z 1 sierpnia 2014 roku. Zmiana Pozwolenia Zintegrowanego umożliwia rozszerzenie odzysku odpadów na instalacjach GA FOSFORY oraz przejście z dotychczas stosowanego paliwa, tj. oleju opałowego ciężkiego (mazutu) na gaz ziemny na Wydziale Produkcji Nawozów.

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

Pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej posiadają wszystkie niezbędne dla ich działalności certyfikaty, przeglądy, pozwolenia i decyzje środowiskowe.

Inwestycje proekologiczne

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W I półroczu 2025 roku kontynuowano realizację przedsięwzięć proekologicznych:

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

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

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy”

W I półroczu 2025 roku w GA FOSFOROY rozszerzono odzysk odpadów między innymi o żużle, popioły, stałe odpady z wapniowych metod odsiarczania gazów odlotowych, dzięki czemu ograniczono ilość odpadów kierowanych na składowiska oraz zmniejszono zużycie naturalnych zasobów surowców fosforowych. W I kwartale 2025 roku Instytut Budownictwa Wodnego Polskiej Akademii Nauk we współpracy z GA FOSFOROY rozpoczął drugi etap prac badawczo - rozwojowych na terenie składowiska fosfogipsu, poszerzając zakres monitoringu o zmodyfikowane metody pomiarowe.

Emisja zanieczyszczeń

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

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

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

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy”

W GA CHORZÓW po przeprowadzonych badaniach na instalacji produkcji saletry potasowej i wapniowej w celu dostosowania pozwolenia zintegrowanego do wymagań decyzji UE nr 2022/2427, zawieszono postępowanie administracyjne z tym związane, do momentu zaprojektowania i wykonania bardziej wydajnych urządzeń odpylających. Obowiązek spełnienia nowych limitów emisji pyłu obowiązuje od grudnia 2026 roku.

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

2.13.2. Polityka personalna i wynagrodzeń

Istotne zdarzenia z zakresu polityki wynagrodzeń w I półroczu 2025 roku

W I półroczu 2025 roku w Spółkach GK Puławy nie wystąpiły istotne zmiany w polityce wynagrodzeń ani zdarzenia z tym związane.

2.13.3. Zatrudnienie

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku GA Puławy zatrudniała 3 067 pracowników (wobec 3 422 pracowników zatrudnionych na dzień 30 czerwca 2024 roku).

Wyszczególnienie	Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień	
	01.01.2025 r. - 30.06.2025 r.	01.01.2024 r. - 30.06.2024 r.	30 czerwca 2025 roku	30 czerwca 2024 roku
Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych	1 982	2 179	1 941	2 162
Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych	1 143	1 270	1 126	1 260
Razem	3 125	3 449	3 067	3 422

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku w GK Puławy S.A. zatrudnionych było łącznie 3 980 pracowników (wobec 4 450 pracowników na dzień 30 czerwca 2024 roku).

Wyszczególnienie	Zatrudnienie średnioroczne		Stan zatrudnienia na dzień	
	01.01.2025 r. - 30.06.2025 r.	01.01.2024 r. - 30.06.2024 r.	30 czerwca 2025 roku	30 czerwca 2024 roku
Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach robotniczych	2 525	2 748	2 471	2 747
Pracownicy zatrudnieni na stanowiskach nierobotniczych	1 533	1 719	1 509	1 703
Razem	4 058	4 467	3 980	4 450

3. Istotne ryzyka i zagrożenia dla działalności i rozwoju

Grupa Kapitałowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. wdrożyła Politykę Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym. Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o., Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A. oraz „AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o. objęte są statym, cyklicznym procesem identyfikacji i oceny ryzyk oraz oceną skuteczności systemu zarządzania ryzykiem, w tym nadzoru nad zarządzaniem ryzykami kluczowymi. Nadzór nad procesem sprawowany jest przez Głównego Specjalistę ds. zarządzania ryzykiem i zgodnością.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Ryzyko utrzymania się niekorzystnych warunków rynkowych uniemożliwiających generowanie dodatknych marż na sprzedaży melaminy - ryzyko wysokie o wysokim priorytecie

Pierwsza połowa roku 2025 była kolejnym okresem, w którym skumulowało się wiele negatywnych czynników mających wpływ na rynek melaminy w Polsce/Europie. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na pogorszenie sytuacji na rynku europejskim melaminy były:

- utrzymujący się, na wysokim poziomie import do Polski i krajów UE z obszarów o niższych kosztach surowcowych (głównymi dostawcami melaminy importowanej do UE były: Chiny, Katar, Trinidad i Tobago, Indie, Japonia oraz USA);
- wysokie koszty produkcji (głównie ceny gazu ziemnego i energii elektrycznej);
- wysokie koszty uprawnień do emisji CO₂.

Trudna sytuacja rynkowa w obszarze melaminy wynika również z niestabilności w branży budowlanej i meblarskiej spowodowanej trwającą wojną na terytorium Ukrainy, która dla części partnerów biznesowych GA Puławy była znaczącym rynkiem zbytu ich finalnych produktów (np. paneli, płyt, żywic itp.), w związku z czym ich zapotrzebowanie na melaminę znacząco spadło.

GA Puławy prowadzi działania mające na celu obniżenie kosztów produkcji.

Ceny melaminy w Europie dalej utrzymują się na stabilnych poziomach, pomimo czasowych ograniczeń w dostępności melaminy od lokalnych producentów, ale ciągle znacznie poniżej kalkulacji kosztowych Spółki.

Sytuacja rynkowa w zakresie zbytu melaminy w najbliższej przyszłości jest trudna do przewidzenia.

Ryzyko utrzymania się niekorzystnych warunków rynkowych uniemożliwiających generowanie dodatnich marż na sprzedaży kaprolaktamu - ryzyko wysokie o wysokim priorytecie

W obszarze sprzedaży analizowana jest sytuacja na globalnym rynku kaprolaktamu i poliamidów w zakresie podaży i popytu, w szczególności aktualnego stanu oraz perspektyw, możliwości, wyzwań i zagrożeń stojących przed biznesem kaprolaktamu w najbliższych latach.

Ryzyko utraty płynności - ryzyko wysokie o wysokim priorytecie

Ryzyko płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach, wynika z potencjalnej możliwości utraty/zmniejszenia zdolności do generowania gotówki przez Spółkę oraz potencjalnej możliwości ograniczenia dostępu do posiadanych źródeł finansowania, pozyskania nowego finansowania lub możliwości refinansowania zadłużenia.

W Grupie Kapitałowej Grupa Azoty funkcjonuje centralny model finansowania. Spółka zarządza płynnością poprzez utrzymanie, odpowiedniego do skali prowadzonej działalności stanu gotówki, w tym poprzez korzystanie w ramach Grupy Kapitałowej z dostępnych form finansowania stanowiących rezerwę płynności, m.in. cash-pooling, faktoring wierzytelności, faktoring odwrotny, pożyczki zewnętrzne oraz wewnętrzne.

W przypadku posiadania nadwyżek wolnych środków pieniężnych Spółka lokuje je, dostosowując terminy zapadalności lokat do cyklu płatności zobowiązań, jednocześnie dążąc do uzyskania najwyższych poziomów oprocentowania depozytów.

Grupa Azoty S.A. zawarła z Instytucjami Finansującymi, w imieniu własnym oraz podmiotów GK Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie, Umowę o Waiver, a następnie Porozumienie Stabilizujące, które 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.

Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego mocznika niepowlekanego, mocznika technicznego, amoniaku - ryzyko wysokie o wysokim priorytecie

W zakresie mocznika na cele techniczne GA Puławy w celu ograniczenia ryzyk związanych z pogorszeniem bilansu popytowo-podażowego realizuje działania mające na celu kierowanie strumieni mocznika do segmentów rynku oraz poszczególnych klientów, do których sprzedaż pozwala generować najwyższe marże ze szczególnym uwzględnieniem podstawowego celu w postaci pokrycia technicznego kosztu wytworzenia mocznika.

Największym zagrożeniem rynkowym wciąż był rekordowy import nawozów azotowych w tym mocznika, z Rosji w I półroczu 2025 roku.

Kolejnym zagrożeniem jest wciąż duża zmienność na rynku gazu ziemnego oraz wysoki koszt emisji CO₂.

Ryzyko regulacyjne wynikające z transformacji klimatycznej związanej z wdrożeniem ogólnoeuropejskich reform portfela Zielonego Ładu (Green Deal) - ryzyko wysokie o wysokim priorytecie

Zarządzanie przedmiotowym ryzykiem realizowane jest na poziomie Grupy Azoty, przy aktywnym zaangażowaniu GA Puławy. Grupa Azoty w sposób ciągły monitoruje projekty i propozycje organów administracji w zakresie nowych lub zmian dotychczasowych legislacji, uczestniczy aktywnie w pracach stowarzyszeń europejskich oraz współpracuje z krajowymi instytucjami, aby na bieżąco reagować na pojawiające się zmiany w aktach prawnych i proponować korzystne dla branży zapisy. Grupa Azoty analizuje ryzyka związane z trendami regulacyjnymi i projektami zmian lub planowanymi nowymi regulacjami. W każdym przypadku Grupa Azoty dokonuje oceny wpływu nowych uregulowań na prowadzoną działalność i wprowadzane na rynek produkty. Potencjalne ryzyka związane z zaostrzeniem regulacji prawnych, ograniczających korzystanie z produktów GA przez odbiorców unijnych wynikają ze zmian przepisów we wspólnotowych Dyrektywach lub Rozporządzeniach dotyczących podstawowej działalności produkcyjnej i handlowej GA. Grupa Azoty monitoruje szczególnie ryzyka i szanse związane z wdrożeniem pakietów regulacji wynikających z Europejskiego Zielonego Ładu. W związku z konfliktem militarnym w Ukrainie i pogłębiającym się kryzysem energetycznym, GA monitoruje i aktywnie włącza się w prace nad propozycjami legislacyjnymi mającymi wpływ na dostępność surowców energetycznych.

Ryzyko dotyczące ochrony rynku nawozów - ryzyko wysokie o wysokim priorytecie

Niesymetryczna pozycja podmiotów konkurujących na rynku nawozów powoduje, że lokowane przez GA, w tym i GA Puławy, produkty są mniej atrakcyjne cenowo od produktów pochodzących z obszarów o niższych kosztach wytwarzania. Grupa Azoty, w tym i GA Puławy, podejmują wielokierunkowe działania mające na celu ograniczenie lub złagodzenie napływu nawozów z importu na teren UE, są to m.in.:

- intensywne działania GA na rzecz ochrony rynku przed nadmiernym importem tanich nawozów z Rosji i Białorusi, które poskutkowały przyjęciem przez Komisję Europejską w dniu 28 stycznia br. propozycji podwyższenia taryf celnych na nawozy azotowe z Rosji i Białorusi. Propozycja została pozytywnie rozpatrzona przez Parlament Europejski i Radę UE. Cła weszły w życie 1 lipca 2025 roku. Trudno oszacować dokładnie efekt cel z uwagi na liczne czynniki mające wpływ na rynek nawozowy, ale prognozuje się, że w dłuższym horyzoncie czasowym powinny one wpłynąć na stabilizację rynku UE, w tym rynku polskiego;
- złożenie wniosku o tzw. przegląd wygaśnięcia, mający na celu wydłużenie obowiązywania cel antydumpingowych na import roztworu saletrzano-mocznikowego z Rosji, Trynidadu i Tobago oraz USA. GA jest objęta szczegółowym badaniem jako jeden z czołowych europejskich producentów RSM. W maju br. odbyła się wizyta weryfikacyjna przedstawicieli KE w siedzibie GA Puławy;
- monitoring rynku skutkujący wpisaniem przez Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji na listę sankcyjną sześciu podmiotów naruszających przepisy sankcyjne Unii Europejskiej;
- zgłoszenie do Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi postulatów mających na celu zmianę ustawy o nawozach i nawożeniu;
- aktywne uczestnictwo w pracach Polskiej Izby Przemysłu Chemicznego, którego efektem jest opracowanie dokumentu zawierającego postulaty stanowiące podsumowanie kluczowych priorytetów polskiego przemysłu chemicznego, wskazujące kierunki działań m.in. w zakresie ochrony rynku, których realizacja może w istotny sposób wzmocnić odporność i konkurencyjność sektora chemicznego.

Ryzyko popytowo-podażowe w obszarze nawozów azotowych i wieloskładnikowych - ryzyko podwyższone o wysokim priorytecie

Podstawowym nośnikiem kosztów związanych z produkcją nawozową GA Puławy jest koszt zakupu gazu ziemnego, co przekłada się bezpośrednio na ceny produktów oferowanych przez Spółkę, które muszą konkurować z produktami pochodzącymi od producentów bazujących na znacznie tańszym surowcu.

GA Puławy podejmuje działania mające na celu zmniejszenie kosztów produkcji poprzez:

- modernizację instalacji z uwzględnieniem wymogów BAT;
- wprowadzanie do palety produktowej nowych produktów uwzględniających wysokie wymagania odbiorców i nowoczesne metody aplikacji;
- prowadzenie strategii handlowej, opartej na silnym powiązaniu z najlepszymi dystrybutorami, komplementarności obsługi klienta, bogatym programie marketingowym i skracaniu kanałów dystrybucji na rynku zagranicznym.

W związku z nadwyżką podaży nasilającą się w ciągu ostatnich kilku lat, Spółka podejmuje działania mające na celu ulokowanie wyprodukowanych produktów zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym m. in. poprzez:

- działania marketingowe i bezpośrednie dotarcie do klienta indywidualnego;
- ochronę rynku przed napływem nawozów na bazie taniego gazu ziemnego, z krajów, gdzie nie są ponoszone koszty emisji CO₂ i inne koszty związane z opłatami na rzecz ochrony środowiska;
- wprowadzanie nowych alternatywnych produktów;
- aktywne członkostwo w organizacji zrzeszającej europejskich producentów nawozów Fertilizers Europe.

Polityka handlowa oparta jest na ścisłej współpracy z pozostałymi spółkami, wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa Azoty w celu:

- uniknięcia konkurencji wewnętrznej;
- znajdowania i skutecznego wdrażania przewag konkurencyjnych;
- wyprzedzania działań konkurentów oraz szybkich działań odpowiadających na zapotrzebowanie rynku.

Ryzyko dotyczące procesu realizacji projektów inwestycyjnych - ryzyko podwyższone o wysokim priorytecie

Spółka realizuje projekty inwestycyjne określone w Planie Działalności Inwestycyjnej oraz Planie Wieloletnim Inwestycji. Planowane i realizowane inwestycje mają na celu zwiększenie przewagi konkurencyjnej na rynku. W celu zminimalizowania ryzyk związanych z podejmowaniem decyzji dotyczących inwestycji w Spółce obowiązują wewnętrzne procedury, które w sposób jednoznaczny definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Realizacja projektów inwestycyjnych uwzględnia proces zarządzania zmianą, w ramach którego szczególną uwagę zwraca się na zmiany kursów walut, zmiany cen materiałów, urządzeń i aparatury oraz zmieniające się wymagania dotyczące nowo budowanych instalacji. Prowadzone analizy stanowią podstawę do bieżącej aktualizacji przyjętych harmonogramów realizacji i planowanych wydatków. Realizacja projektów inwestycyjnych monitorowana jest przez służby kontrolingowe, w celu identyfikacji potencjalnych zagrożeń.

W raportowanym okresie Spółka podjęła działania w celu zapewnienia zakończenia projektu inwestycyjnego pn.: Budowa bloku energetycznego w oparciu o paliwo węglowe. Informacje o realizowanych działaniach przekazywane były w Raportach bieżących Spółki.

Ryzyko związane z zarządzaniem uprawnieniami do emisji CO₂ - ryzyko podwyższone o wysokim priorytecie

Prowadzone w GA Puławy procesy technologiczne takie jak: spalanie paliw, produkcja amoniaku, produkcja kwasu azotowego oraz innych produktów nieorganicznych i organicznych, powodują emisję gazów cieplarnianych (GHG) tj. dwutlenku węgla i podtlenku azotu do atmosfery. Emisje te podlegają restrykcyjnym regulacjom prawnym w kwestii monitorowania i raportowania ich rocznej wielkości. GA Puławy posiada rozwiązania organizacyjne i techniczne, które zapewniają jej realizację wymogów związanych z pomiarem i rejestracją parametrów emisji dla celów kontrolnych. Monitorowanie i okresowe raportowanie wielkości emisji GHG, zapewniają Spółce sprawne zarządzanie przyznanymi nieodpłatnie uprawnieniami do emisji na podstawie przedkładanych okresowo danych emisyjno - produkcyjnych. W sytuacji niedostosowania się Spółki do wymagań prawnych byłaby ona narażona na ponoszenie wydatków mających istotny wpływ na jej sytuację finansową.

Ryzyko dotyczące ceny i dostępności zakupu gazu ziemnego - ryzyko podwyższone o wysokim priorytecie

Głównym składnikiem kosztów produkcji w GA Puławy są koszty gazu ziemnego. Głównym dostawcą surowca jest Orlen S.A. Umowa ramowa i zawarty na jej bazie kontrakt indywidualny daje Spółce możliwość zakupu do 100% zapotrzebowania na warunkach rynkowych. Formuła cenowa oparta jest o notowania giełdy zachodnioeuropejskiej.

Również pozostałe warunki handlowe oparte zostały o najlepsze wzorce europejskie dla tego typu umów. Spółka ma możliwość zabezpieczania cen na przyszłe okresy na wybrane produkty i wolumeny. W I półroczu 2025 roku obowiązywała Umowa Ramowa i Kontrakt Indywidualny zawarty do 30 września 2027 roku. Kontrakt Indywidualny zawarty został na okres dostaw obejmujący 4 lata, począwszy od 1 października 2023 roku. Dodatkowo, w celu optymalizacji kosztów zakupu oraz bilansując swoje bieżące potrzeby wynikające z planów produkcji, Spółka realizuje zakupy gazu na Towarowej Giełdzie Energii oraz od drugiego dostawcy. Dostępność i ceny gazu są na bieżąco monitorowane.

W GA Puławy obowiązuje zarządzenie wraz z procedurą postępowania w przypadku ograniczenia dostaw gazu. Spółka może alternatywnie dokonywać zakupu amoniaku. Europejski rynek gazu ziemnego w konsekwencji sankcji nałożonych na Rosję w zakresie dostaw gazu, zwiększenia udziału LNG oraz dostaw z Norwegii, stał się bardziej podatny na zawirowania na rynku globalnym. Stary Kontynent zmuszony jest rywalizować o dostawy gazu z Azją Wschodnią, co przekłada się na wzrost cen w sytuacji zwiększonego zapotrzebowania w tym regionie. Także inne czynniki o naturze geopolitycznej, szczególnie konflikty na Bliskim Wschodzie oraz potencjalne inne działania UE powodują wzrost poczucia ryzyka na rynku. W efekcie tego, notowania gazu w Europie nadal utrzymują się na podwyższonych poziomach i są niestabilne. Znaczny wpływ na ceny gazu mają także prognozy pogody, w tym dostępność źródeł odnawialnych i stopień napełnienia magazynów gazu. Należy się spodziewać, że wpływ wspomnianych czynników pozostanie istotny również w kolejnym okresie.

Ryzyko dotyczące braku możliwości dostosowania do wymagań gospodarki niskoemisyjnej i osiągnięcia celów dekarbonizacyjnych w założonym terminie - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

Zarządzanie przedmiotowym ryzykiem realizowane jest na poziomie Grupy Azoty, przy aktywnym zaangażowaniu GA Puławy. W ramach prowadzonych działań powołano korporacyjny zespół, którego zadaniem jest opracowanie planu koniecznych działań w zakresie dekarbonizacji Grupy Kapitałowej

w perspektywie do 2030 roku z możliwością rozszerzenia do 2040 roku. Zakres przedmiotowy obejmuje zagadnienia dotyczące: śladu węglowego, transformacji energetycznej, obszaru regulacji ETS, amoniaku. Plan dekarbonizacji obejmuje m.in. wymagania regulacyjne, aspekty ekonomiczne oraz wymagania rynkowe, które w sposób jednoznaczny definiują działania konieczne do podjęcia w planie dekarbonizacyjnym. W ramach programu AZOTY BUSINESS, prowadzone są działania związane z aktualizacją strategii i wyznaczeniem nowych kierunków strategicznych, co ma również wpływ na zakres planu dekarbonizacyjnego.

Ryzyko dotyczące wystąpienia poważnych awarii technicznych powodujących zaistnienie przerw w ciągłości ruchu i w działalności kluczowych instalacji produkcyjnych - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

Charakter działalności prowadzonej w GA Puławy tj. operowanie dużymi ilościami niebezpiecznych substancji chemicznych, stwarza potencjalne zagrożenie wystąpienia pożarów, wybuchów i uwolnień substancji toksycznych. Przyczyną wystąpienia awarii mogą być: wady materiałowe, wady konstrukcyjne, zmęczenie materiału, przekroczenia krytycznych parametrów procesu technologicznego, awaria systemów pomiarowych lub systemu zabezpieczeń, błędy ludzkie, jak również czynniki zewnętrzne. Najgroźniejsze w skutkach awarie powodujące katastrofalne skutki, których zasięg mógłby wyjść poza obszar Spółki, potencjalnie mogą być spowodowane przez uszkodzenia zbiorników amoniaku, oleum oraz dwutlenku węgla. GA Puławy jest głęboko zaangażowana w proces osiągania wysokich standardów bezpieczeństwa i ochrony środowiska oraz deklaruje zapewnienie środków niezbędnych do osiągnięcia tego celu. W celu uniknięcia awarii i zminimalizowania ich skutków stosowane są:

- rozwiązania technologiczne (nowoczesne projekty procesowe, komputerowe systemy sterowania i aparatura kontrolno-pomiarowa);
- modernizowanie i budowanie nowych instalacji opartych na implementacji innowacyjnych technologii, co przyczynia się do sukcesywnego zmniejszania negatywnego wpływu działalności Spółki na środowisko;
- proceduralne środki bezpieczeństwa (polityka bezpieczeństwa, system naboru i szkolenia obsługi, procedury działania w sytuacjach awaryjnych), zmniejszające ilość wyptywów awaryjnych;
- techniczne środki bezpieczeństwa (alarmy i blokady, zawory bezpieczeństwa, instalacje tryskaczowe, tace pod zbiornikami), zmniejszające fizykochemiczne skutki wyptywów awaryjnych, tj. rozmiary możliwych wybuchów, pożarów i skażeń;
- działania związane z planowaniem i realizacją w terminach przeglądów urządzeń, aparatów czy zaworów bezpieczeństwa;
- działania związane z planowaniem i realizacją remontów bieżących, średnich czy kapitalnych maszyn, urządzeń czy instalacji;
- działania operacyjno-ratownicze, zmniejszające ilość strat spowodowanych wyptywami substancji i ich dalszymi skutkami;
- zagwarantowanie podstawowych parametrów mediów (para technologiczna, ciepło do miasta Puławy, energia elektryczna) w przypadku wypadnięcia podstawowych jednostek wytwórczych Elektrociepłowni jest realizowane poprzez pracę co najmniej dwóch kotłów lub zagwarantowanie uzysków par, lub ciepła z innych źródeł (uzysk ciepła z Zakładu Amoniak i Zakładu Nawozów).

Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.

Ryzyko dotyczące zarządzania produktami ubocznymi - ryzyko wysokie o wysokim priorytecie

Produktem ubocznym w GA FOSFRY jest wodorosiarczyn sodu, który powstaje z gazów resztkowych w instalacji kwasu siarkowego. GA FOSFRY współpracuje z jednym odbiorcą wodorosiarczyny sodu, dla którego jest on kluczowym surowcem w procesie produkcyjnym. Poszukiwane są alternatywne źródła zbytu na wodorosiarczyn sodu w celu dywersyfikacji sprzedaży. W roku 2024 zwiększona została rezerwowa pojemność magazynowa na wypadek przekroczenia maksymalnego stanu w zbiorniku produktu. W perspektywie wieloletniej rozważa się także przeprowadzenie modernizacji instalacji do produkcji kwasu siarkowego do podwójnej absorpcji, co wyeliminuje konieczność wytwarzania wodorosiarczyny sodu.

Ryzyko dotyczące wystąpienia poważnych awarii technicznych powodujących zaistnienie przerw w ciągłości ruchu i w działalności kluczowych instalacji produkcyjnych - ryzyko podwyższone o wysokim priorytecie

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia poważnych awarii na kluczowych instalacjach produkcyjnych, wykonywane są okresowe przeglądy i badania najważniejszych aparatów i urządzeń. Dane z przeglądów służą do ustalania planów produkcyjnych, remontowych i inwestycyjnych. Na bieżąco prowadzone są kontrole stanu maszyn i urządzeń. Realizowane są prace odtworzeniowo-modernizacyjne mające na celu redukcję przestojów produkcyjnych. Priorytet stanowią urządzenia, w których historycznie powstawało najwięcej awarii.

Ryzyko dotyczące ceny i dostępności zakupu soli potasowej - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

Sól potasowa jest surowcem strategicznym do produkcji nawozów NPK. Po nałożeniu sankcji na Białoruś i Rosję GA FOSFORY współpracuje z dostawcami z Kanady, Niemiec i Izraela/Hispanii. W warunkach ograniczonej podaży dużą konkurencją dla Europy są kraje Ameryki Południowej, np. Brazylia, która gotowa jest zapłacić za ten surowiec wysoką cenę. W tej sytuacji konieczne jest śledzenie dystrybucji soli potasowej producenta kanadyjskiego w skali światowej. W celu dokonywania zakupów uzupełniających monitorowana jest dostępność surowca u dostawców alternatywnych. Utrzymywanie kontaktu z wieloma dostawcami zwiększa szanse na dostępność towarową. Zakup soli potasowej realizowany jest w ramach GK Grupa Azoty, co wpływa na gwarancję regularnych dostaw surowca i przekłada się na jego cenę.

Ryzyko utraty płynności - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

W celu zminimalizowania ryzyka utraty płynności polegającego na: braku środków na bieżącą działalność, utraty zdolności do regulowania zobowiązań finansowych, ponoszenia dodatkowych kosztów finansowania zewnętrznego, wynikającego z utraty kluczowych kontrahentów lub ograniczenia dostaw do klientów GA FOSFORY stosuje:

- Politykę finansowania działalności spółek GK Puławy;
- Politykę zarządzania Ryzykiem Kredytowym;
- Politykę zarządzania ryzykiem finansowym (walutowym i Stopy procentowej);
- Procedurę zarządzania wydatkami GA FOSFORY.

GA FOSFORY korzysta również z rozwiązań funkcjonujących w Grupie Azoty, które pozwalają na utrzymanie płynności finansowej.

Ryzyko dotyczące procesu realizacji projektów inwestycyjnych - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

GA FOSFORY realizuje projekty inwestycyjne określone w rocznych Planach Inwestycyjnych oraz Planie Wieloletnim Spółki. Planowane i realizowane inwestycje mają na celu utrzymanie bieżącej działalności operacyjnej oraz dostosowanie do przyszłych wymogów regulacyjnych. W trakcie realizacji zadań inwestycyjnych występuje ekspozycja na ryzyka powiązane głównie z aspektami technologicznymi, technicznymi, harmonogramem (zakres, czas, wartość nakładów) i organizacyjnymi projektu. W celu zminimalizowania ryzyk związanych z podejmowaniem decyzji dotyczących inwestycji w Spółce obowiązują wewnętrzne procedury, które definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. W procesie zakupowym weryfikowane są referencje i doświadczenie podmiotów przystępujących do przetargów, w celu zminimalizowania ryzyka wyboru kontrahenta niewłaściwego do realizacji przedmiotu zamówienia. Realizowane inwestycje podlegają bieżącemu monitoringowi, dodatkowo prowadzone są analizy stanowiące podstawę do bieżącej aktualizacji przyjętych harmonogramów realizacji i planowanych wydatków. Realizacja projektów inwestycyjnych monitorowana jest przez służby kontrolingowe, w celu identyfikacji potencjalnych zagrożeń. W przypadku inwestycji strategicznych Zarząd Spółki na bieżąco informowany jest o aktualnym statusie realizacji inwestycji pod kątem kosztów oraz harmonogramów, jak również o potencjalnych zagrożeniach.

Ryzyko dotyczące ceny i dostępności zakupu fosforytów - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

W związku z dynamicznie zmieniającymi się cenami na rynku surowców do produkcji nawozów wieloskładnikowych, w 2025 roku utrzymano kwartalną strategię ustalania ceny zakupu fosforytów, ewentualnie na konkretną dostawę. Regularnie monitorowane są źródła dostaw niskokadmowych fosforytów, w ramach wspólnej strategii w Grupie Kapitałowej Grupa Azoty. Spółka planuje dostawy surowca z dwóch podstawowych źródeł, tj. Egiptu oraz Maroka. Dopuszcza się zmianę gatunku surowca, jednak wymagałoby to przeprowadzenia prób technologicznych polegających na mieszaniu różnych

gatunków. Wspólne zakupy w ramach Grupy Kapitałowej Grupa Azoty gwarantują wzmocnienie pozycji negocjacyjnej na rynku fosforytowym. Efekt synergii w postaci obniżenia kosztów zakupów, w większym stopniu oddziałuje na Spółkę, ze względu na mniejszościowy udział w zakupach ogółem.

Ryzyko dotyczące ceny i dostępności zakupu kwasu fosforowego - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

Podaż produktu na rynki europejskie jest skoncentrowana w rękach jednego producenta z Maroka, który stara się opóźnić na rynkach europejskich spadek cen widoczny na rynkach światowych. W celu dywersyfikacji dostaw GA FOSFORY utrzymuje ciągły kontakt z alternatywnymi dostawcami surowca z Finlandii.

Ryzyko dotyczące ceny i dostępności zakupu siarki płynnej - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

Zakupy siarki płynnej realizowane są w ramach grupowej, korporacyjnej strategii zakupowej, z uwzględnieniem wszystkich podmiotów konsumujących siarkę płynną (4 wytwórnie) oraz producenta Grupa Azoty Siarkopol. Dotyczy to zarówno polityki handlowej, alokacji dostaw, jak i modelu logistycznego. Ceny siarki ustalane są w oparciu o formuły cenowe na zasadach rynkowych, a priorytetem jest maksymalizacja efektów skali i kumulacja wolumenów, w tym także maksymalizacja wolumenów ze źródeł petrochemicznych. Wypracowany model optymalnej alokacji wolumenów (wg kryterium geograficznego, z zachowaniem optymalnego stopnia dywersyfikacji) stanowi dodatkowe, istotne źródło optymalizacji kosztów. Planowane jest utrzymanie obowiązujących dotychczas formuł cenowych oraz koordynacja uzgodnionej wewnątrz Grupy Azoty logistyki dostaw.

Ryzyko walutowe - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

GA FOSFORY wdrożyła Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym (walutowym i stopy procentowej) Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wraz z zarządzeniem w sprawie zarządzania ryzykiem finansowym (walutowym i stopy procentowej). Spółka raportuje planowaną ekspozycję walutową oraz jej bieżące wykonanie do Grupy Azoty S.A., w celu analizy wartości narażonej na ryzyko. Ponadto Spółka wykorzystuje hedging naturalny oraz korzysta z instrumentów pochodnych. W celu zawarcia kontraktów forward, Spółka na bieżąco monitoruje przewidywane przepływy walutowe.

Ryzyko dotyczące braku możliwości dostosowania do wymagań gospodarki niskoemisyjnej i osiągnięcia celów dekarbonizacyjnych w założonym terminie - ryzyko niskie o wysokim priorytecie

GA FOSFORY w ramach zmniejszania emisyjności prowadzonej działalności zakończyła inwestycję polegającą na wymianie surowca energetycznego służącego do suszenia nawozów mineralnych. Po modernizacji istniejących węzłów spalania i ich przystosowaniu do zasilania gazem wysokometanowym emisja gazów cieplarnianych do atmosfery została zredukowana o około 40%.

W ostatnich latach Spółka konsekwentnie realizuje swoje cele zmierzające do poprawy efektywności energetycznej, m.in. takie jak:

- modernizacja instalacji sprężonego powietrza;
- modernizacja sterowania kaskadowego dla pomp diagonalnych;
- wymiana energochłonnych napędów biorących udział w procesach produkcyjnych i przetwórczych;
- modernizacja instalacji oświetleniowej na energooszczędną.

Dzięki wdrażaniu rozwiązań oszczędzających zużycie energii i zwiększających efektywność energetyczną obniżono emisję pośrednią gazów cieplarnianych i zanieczyszczeń do powietrza.

Rozwój energetyki w GA FOSFORY i osiągnięcie celu redukcyjnego w perspektywie do 2030 roku, obejmuje głównie realizację inwestycji polegającej na maksymalnym wykorzystaniu potencjału Spółki do wytwarzania energii elektrycznej, przy wykorzystaniu ciepła odpadowego z procesu technologicznego.

Projekt pn. „Modernizacja instalacji do produkcji kwasu siarkowego WKS100 wraz z budową pieca do spalania siarki, zabudową turbozespołu parowego i modernizacją sieci ciepłowniczej na terenie zakładu produkcyjnego GA FOSFORY ma na celu m.in.:

a) poprawę sprawności energetycznej, polegającej na:

- zwiększeniu produkcji pary technologicznej (odzysku ciepła odpadowego);
- zwiększeniu produkcji energii elektrycznej (wysokosprawna kogeneracja);
- ograniczeniu strat sieci ciepłowniczej (poprawa efektywności energetycznej).

b) redukcję emisji pośredniej CO₂ (ograniczenie zakupu energii elektrycznej opartej w głównej mierze na węglu).

Realizacja projektu pozwoli na osiągnięcie zamierzonego celu dekarbonizacyjnego w założonym terminie.

Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.

Ryzyko utraty płynności - ryzyko wysokie o wysokim priorytecie

Zasadniczym elementem zapewnienia ciągłości funkcjonowania GA CHORZÓW jest zapewnienie płynności finansowej, czyli zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Warunkiem niezbędnym dla zachowania płynności oraz osiągania zaplanowanych przez Spółkę wyników jest realizacja, założonych w planie naprawczym, poziomów przychodów oraz osiąganie zaplanowanych marż. Bieżące zobowiązania publiczno-prawne oraz handlowe są regulowane terminowo. Spółka nie zawierała układów ratalnych na spłatę zobowiązań podatkowych oraz z tytułu ubezpieczeń społecznych. Najbardziej płynne aktywo, tj. środki pieniężne na rachunkach pozwalają utrzymać oczekiwany poziom płynności. Celem maksymalnej optymalizacji kosztów finansowych ogranicza się korzystanie z linii cash-pooling i obniża wartość generowanych odsetek. Spółka może korzystać z faktoringu - instrumentu finansowego mającego na celu poprawę płynności poprzez wykup faktur i skracanie terminu płatności. Instrument ten jest wykorzystywany w przypadku kontraktów z wydłużonym terminem płatności. Spółka ogranicza koszty finansowania dłużnego i planuje utrzymanie takiej tendencji w kolejnych miesiącach działalności. Dodatkowo Spółka stara się dotrzymywać terminów spłat pożyczki udzielonej przez podmiot powiązany GA Puławy, co redukuje poziom kosztów finansowych ponoszonych przez Spółkę.

Prognozuje się utrzymanie pozytywnej kondycji i płynności finansowej do końca 2025 roku oraz w kolejnych latach. Wszelkie działania i finansowanie spółki zależy od stanu i utrzymania w mocy umów stabilizacyjnych (Stand-Still) z bankami finansującymi Grupę Azoty.

Ryzyko związane z nieefektywnym prognozowaniem finansowo-ekonomicznym - ryzyko podwyższone o wysokim priorytecie

Spółka sporządziła plan finansowo-ekonomiczny na 2025 rok przy założeniu dynamicznego wzrostu sprzedaży w stosunku do 2024 roku, co miało przełożyć się pozytywnie na poziom EBIT. Sytuacja na rynku produktów, które oferuje GA CHORZÓW spowodowała, że nie potwierdziły się przyjęte w planie założenia. Podjęto działania w celu weryfikacji planu, który jest obecnie w procesie akceptacji.

Dodatkowo podjęto szereg działań handlowych (udział w targach, umowa na tańszy surowiec) mające na celu zwiększenie wolumenu sprzedaży i redukcję kosztów produkcji.

Ryzyko związane z zarządzaniem poziomem zapasów - ryzyko podwyższone o wysokim priorytecie

W GA CHORZÓW wdrożone są zaawansowane procesy planowania operacyjnego, obejmujące planowanie produkcji oraz projekcję poziomu zapasów, które pozwalają na minimalizację ryzyka nadmiernego gromadzenia zapasów zarówno surowców jak i produktów gotowych. Szczególną wagę przykładają do utrzymania zapasów na poziomie, który odpowiada rzeczywistym potrzebom produkcji oraz realizacji planowanej sprzedaży, eliminując ryzyko zarówno nadwyżki, jak i niedoboru materiałów niezbędnych do produkcji.

W 2025 roku podejmowane są działania mające na celu optymalizację procesów zarządzania zapasami, w tym integrację planu produkcji z prognozami sprzedaży. Dzięki temu możliwe jest precyzyjne dopasowanie poziomów zapasów do zmieniającego się popytu, co pozwala na zwiększenie efektywności operacyjnej oraz zmniejszenie ryzyka związanego z brakiem surowców do produkcji lub brakiem dostępności produktów gotowych. Dodatkowo wprowadzono usprawnienia w obszarze prognozowania potrzeb materiałowych oraz automatyzację procesów magazynowych, co przyczynia się do redukcji kosztów operacyjnych.

Ryzyko związane z zakupem surowców do produkcji nieorganicznej - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

Ryzyko związane z zakupem surowców do produkcji nieorganicznej w GA CHORZÓW obejmuje kilka kluczowych obszarów:

- wahania cen surowców chemicznych, takich jak węglan potasu, wapno palone czy kwas azotowy, które mogą wynikać z globalnych kryzysów, zmian politycznych, problemów transportowych lub wzrostu kosztów energii, co wpływa na koszty produkcji i jej rentowność:

- konieczność stosowania surowców o odpowiedniej jakości, w celu utrzymania optymalnej jakości produktów oferowanych przez Spółkę oraz zapewnienia skuteczności i efektywności procesów produkcyjnych;
- zmiany regulacyjne, takie jak nowe przepisy dotyczące ochrony środowiska, które mogą podnosić koszty zakupów surowców i utylizacji odpadów;
- wahania kursów walutowych przy zakupach w obcych walutach (USD, EUR), co może zwiększać koszty transakcji.

W celu minimalizacji tych ryzyk GA CHORZÓW podejmuje szereg działań, które pozwalają na utrzymanie ciągłości produkcji, rentowności i konkurencyjności firmy, do których zaliczamy w szczególności:

- bieżąca i długookresowa analiza rynku w odniesieniu do kształtowania się cen surowców w kontekście optymalnego planowania zapasów;
- preferowanie zawierania umów z kontrahentami;
- dywersyfikację źródeł dostaw;
- kontrola jakości dostarczanych surowców;
- podejmowanie działań mających na celu zabezpieczenie finansowe realizowanych transakcji.

Ryzyko popytowo-podażowe w obszarze nawozów azotowych i wieloskładnikowych - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

GA CHORZÓW podejmuje działania mające na celu zminimalizowanie ryzyka związanego z niekontrolowaną fluktuacją popytu oraz podaży w obszarze nawozów azotowych i wieloskładnikowych. W 2025 roku spółka koncentruje się na rozwijaniu oferty produktowej, aby lepiej reagować na zmieniające się warunki rynkowe oraz rosnącą konkurencję, w tym wzrost importu nawozów.

W odpowiedzi na te wyzwania, GA CHORZÓW kontynuuje produkcję nawozów azotowych, w tym nawozów z inhibitorami ureazy (Azovilen® S i Azovilen® G), które odpowiadają na potrzeby rynku rolniczego w zakresie efektywnego nawożenia. Rozwija się również produkcję azotanu potasu w wersji spożywczej i technicznej oraz nawozów wieloskładnikowych NPK, szczególnie dedykowanych do ogrodnictwa, sadownictwa i upraw szklarniowych.

Dodatkowo, GA CHORZÓW koncentruje się na rozszerzeniu działalności eksportowej. Działania te mają na celu zwiększenie konkurencyjności firmy oraz zdywersyfikowanie źródeł przychodów, co pozwala na lepsze zarządzanie ryzykiem związanym z wahaniami popytu. Spółka dokłada również starań, aby zoptymalizować koszty produkcji i dostosować ofertę do potrzeb klientów, szczególnie w kontekście rosnącego zapotrzebowania na nawozy specjalistyczne.

„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.

Ryzyko nieterminowych dostaw produktów do odbiorców - ryzyko podwyższone o wysokim priorytecie

W celu zapewnienia terminowości dostaw produktów do odbiorców Spółka podejmuje szereg działań, w tym m.in.:

- weryfikacja zamówień do realizacji (terminy dostaw, potwierdzenie odbioru, itp.);
- efektywne zarządzanie własnym taborem transportowym oraz współpraca z przewoźnikami zewnętrznymi;
- bieżące monitorowanie terminowości realizacji działań w procesie logistycznym;
- zakup nowych środków transportowych (dwie ciężarówki).

Ponadto prowadzona jest stała komunikacja z podmiotami uczestniczącymi w realizacji dostaw, w celu bieżącej identyfikacji i rozwiązywaniu pojawiających się problemów.

Ryzyko nieterminowego składania zamówień do podpisanych kontraktów z dostawcami - ryzyko podwyższone o wysokim priorytecie

Zapewnieniu prawidłowości składania zamówień do podpisanych kontraktów mają służyć m.in.:

- bieżąca weryfikacja zamówień do podpisanych kontraktów przez służby logistyczne;
- prowadzenie okresowych analiz poziomu realizacji składanych zamówień;
- poszerzanie bazy klientów w ramach Umów B2B ze sztywnymi terminami składania zleceń;
- zwiększenie bazy magazynowej oraz wprowadzenie procedury pracy ze zbiornikiem RSM, w celu zwiększenia wykorzystania posiadanej bazy magazynowej w terenie;
- wprowadzenie do oferty cennikowej nawozów GA dodatkowych rabatów na zakupy łączone;
- oferty wyprzedzające;

- bieżąca analiza konkurencji;
- oferty na wydłużony termin płatności.

Ryzyko kredytu kupieckiego związane z zarządzaniem należnościami - ryzyko średnie o wysokim priorytecie

Zapewnienie terminowości spływu należności z tytułu prowadzonej działalności stanowi istotny element zarządzania środkami pieniężnymi Spółki. W celu uniknięcia nieterminowości spłat należności AGROCHEM PUŁAWY podejmuje m.in. działania polegające na:

- weryfikacji kontrahentów (historia współpracy, terminowość regulowania dotychczasowych należności, raporty wywiadowi gospodarczych, informacje od opiekunów produktów);
- ustanawianiu zabezpieczeń (ubezpieczenie KUKE, weksle, hipoteki, itp.);
- bieżącym monitorowaniu terminowości spłaty należności;
- wprowadzeniu możliwości kompensaty zbożowej.

Ryzyko utraty płynności - ryzyko niskie o wysokim priorytecie

Działania związane z zarządzaniem ryzykiem utraty płynności w Spółce obejmują bieżącą analizę przepływów pieniężnych oraz planowanie zapotrzebowania na środki niezbędne do spłaty zobowiązań. AGROCHEM PUŁAWY na bieżąco monitoruje należności i zobowiązania zaewidencjonowane i zaplanowane. Wsparciem w utrzymaniu poziomu płynności jest możliwość korzystania z rozwiązań finansowych funkcjonujących w Grupie Azoty.

4. Informacje uzupełniające

4.1. Pozostałe umowy znaczące

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

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

4.2. Istotne zdarzenia

Uchwała Zarządu w związku z porozumieniem ze stronami finansującymi oraz uchwały będące przedmiotem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu 4 lipca 2025 roku

Zarząd spółki GA Puławy w dniu 30 maja 2025 roku podjął uchwałę będącą elementem wykonania porozumienia ze stronami finansującymi („Porozumienie”), zawartego w dniu 2 lutego 2024 roku w sprawie wystąpienia do Walnego Zgromadzenia o wyrażenie zgody na dokonanie czynności uzgodnionych w związku z Porozumieniem, dotyczących między innymi, przyszłego ustanowienia przez Spółkę na rzecz wierzycieli Spółki i wierzycieli innych podmiotów należących do grupy kapitałowej Grupy Azoty, tj. między innymi następujących wierzycieli: Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego S.A., Banku Gospodarstwa Krajowego, ING Banku Śląskiego S.A., Santander Banku Polskiego S.A., CaixaBank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Banku Polskiego S.A., Europejskiego Banku Inwestycyjnego, Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, Banco Santander S.A. Oddział we Frankfurcie, Santander Factoring Sp. z o.o., Pekao Faktoring Sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. oraz Orlen S.A. lub instytucji finansowej pełniącej funkcję agenta zabezpieczeń lub jakąkolwiek podobną funkcję (albo niektórych z wymienionych podmiotów), zabezpieczeń na wybranych aktywach (majątku) Spółki, obejmujących ustanowienie zastawów rejestrowych (w tym na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie lub innych zbiorach), zastawów finansowych lub cywilnych, ustanowienie hipotek umownych łącznych na prawie

własności lub użytkowania wieczystego, dokonanie przelewu wierzytelności na zabezpieczenie, udzielenie poręczenia lub gwarancji oraz złożenie oświadczeń o poddaniu się egzekucji.

Treść projektu uchwały w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Spółkę zastawów rejestrowych na odpowiednich aktywach, w tym m.in. na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw, stanowiących całość gospodarczą o zmiennym składzie, zastawów finansowych lub cywilnych, ustanowienia przez Spółkę hipotek umownych łącznych na prawie własności albo użytkowania wieczystego nieruchomości, dokonania przelewu na zabezpieczenie oraz udzielenia poręczeń lub gwarancji, która była poddana pod głosowanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 4 lipca 2025 roku nie została podjęta.

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

W dniu 17 stycznia 2025 roku Spółka złożyła Wykonawcy oświadczenie o odstąpieniu w części od Kontraktu, z winy Wykonawcy, ze skutkiem na dzień 17 stycznia 2025 roku. Spółka 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.

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

W oparciu o postanowienia Kontraktu Spółka podjęła decyzję o naliczeniu i wezwaniu Wykonawcy do zapłaty kary umownej za odstąpienie przez Spółkę od Kontraktu z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy. W dniu 12 lutego 2025 roku Spółka wystawiła i doręczyła Wykonawcy notę obciążeniową w wysokości 239,33 miliona złotych, odpowiadającej 20% wynagrodzenia określonego w Kontrakcie. Spółka uprawniona jest do żądania od Wykonawcy kary umownej za odstąpienie, niezależnie od dochodzonych już kar umownych za opóźnienia w realizacji Kontraktu. Zgodnie z zapisami Kontraktu kary umowne mogą być naliczane niezależnie od siebie, zaś na mocy szczególnego postanowienia Kontraktu, w przypadku odstąpienia nie stosuje się limitu sumy kar umownych wynoszącego 30%.

Polimex Mostostal S.A. uznał roszczenie za niezasadne, odmówił zapłaty przedmiotowych kwoty i odesłał oryginał not obciążeniowej bez jej księgowania.

W dniu 26 lutego 2025 roku GA Puławy złożyła do Sądu Okręgowego w Lublinie modyfikację powództwa z dnia 23 grudnia 2024 o zasądzenie solidarne od Konsorcjum kwoty 489 252,2 tysiąca złotych lub 240 055,9 tysiąca złotych (239 333,0 tysiąca złotych + odsetki 722,9 tysiąca złotych), jeżeli Sąd uzna, że Powodowi nie przysługuje roszczenie z tytułu naliczonych kar umownych za nienależyte wykonanie Kontraktu.

Postanowieniem z dnia 17 marca 2025 roku Sąd Apelacyjny w Lublinie oddalił zażalenie Spółki na postanowienie Sądu Okręgowego w Lublinie z dnia 3 stycznia 2025 roku.

Dodatkowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w pkt 4.4.

Po okresie sprawozdawczym

W miesiącu sierpniu oraz wrześniu br. po uzyskaniu niezbędnych zgód Zarząd GA Chorzów zawarł umowy sprzedaży nieruchomości 10 działek ze spółkami Ciepłownia Chorzów Sp. z o.o. oraz MANUFATURA Sp. z o.o.

W dniu 2 września 2025 roku Zarząd GA Puławy w ramach działań optymalizacyjnych służących poprawie sytuacji finansowej, zawarł ze spółką Verdano Mszana Sp. z o.o. umowę sprzedaży Domu Wczasowego „Jawor” w Ustroniu-Jaszowcu.

We wrześniu br. SCF Natural Sp. z o.o. zgłosiła do KRS zawieszenie działalności od dnia 22 września 2025 roku do 28 lutego 2026 roku.

4.3. Osoby zarządzające i nadzorujące w Jednostce Dominującej

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

Imię i nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1 stycznia 2025 roku	na dzień 30 czerwca 2025 roku
Hubert Kamola	Prezes Zarządu	Prezes Zarządu
Katarzyna Stasiak	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Wojciech Kozak	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu
Wojciech Szmyła	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Skwarek	Członek Zarządu	Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 22 września 2025 roku Pan Hubert Kamola złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1 stycznia 2025 roku	na dzień 30 czerwca 2025 roku
Dariusz Bednorz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Cezary Możejński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Ogrodnik	Sekretarz Rady Nadzorczej	Sekretarz Rady Nadzorczej
Agnieszka Kania	Członek Rady Nadzorczej	-
Henryk Łucjan	Członek Rady Nadzorczej	-
Piotr Kruk	Członek Rady Nadzorczej	Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Prus	-	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Bielski	-	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W dniu 31 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Panią Agnieszkę Kanię ze składu Rady Nadzorczej i powołało w jej miejsce Pana Andrzeja Skolmowskiego.

W dniu 30 maja 2025 roku, Spółka otrzymała oświadczenie Ministra Aktywów Państwowych, o odwołaniu z dniem 30 maja 2025 roku ze składu Rady Nadzorczej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Pana Henryka Łucjana.

W tym samym dniu Spółka otrzymała oświadczenie Ministra Aktywów Państwowych o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Spółki z dniem 31 maja 2025 roku Pani Katarzyny Prus.

W dniu 24 czerwca 2025 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Pan Andrzej Skolmowski.

W dniu 25 czerwca 2025 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia do Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Paweł Bielski.

Skład Komitetu Audytu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1 stycznia 2025 roku	na dzień 30 czerwca 2025 roku
Agnieszka Kania	Przewodnicząca Komitetu Audytu	-
Dariusz Bednorz	Członek Komitetu Audytu	Członek Komitetu Audytu
Tomasz Ogrodnik	Członek Komitetu Audytu	Członek Komitetu Audytu

Zmiany w składzie Komitetu Audytu Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W I półroczu 2025 roku w konsekwencji zmian w składzie Rady Nadzorczej zmienił się skład Komitetu Audytu. Po odwołaniu Pani Agnieszki Kani, w dniu 7 lutego 2025 roku w skład Komitetu Audytu powołany został Pan Henryk Łucjan, któremu Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Przewodniczącego. Pan Henryk Łucjan zasiadał w Komitecie Audytu do dnia 30 maja 2025 roku.

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 9 lipca 2025 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Komitetu Audytu Panią Katarzynę Prus. Na Przewodniczącego Komitetu Audytu, w tym samym dniu, wybrany został Pan Dariusz Bednorz.

W dniu 8 września 2025 roku, w związku ze złożoną tego dnia rezygnacją Pana Dariusza Bednorza z funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza wybrała Panią Katarzynę Prus do sprawowania funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Prokura

Imię i nazwisko	Funkcja	
	na dzień 1 stycznia 2025 roku	na dzień 30 czerwca 2025 roku
Anna Gol	Prokura łączna	Prokura łączna

W okresie sprawozdawczym nie było zmian prokurentów.

4.4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

Wartość postępowań sądowych z udziałem podmiotów wchodzących w skład GK Puławy jako powoda i pozwanego toczących się na dzień 30 czerwca 2025 roku:

Spółka	Wartość spraw - stan na dzień 30.06.2025 r.			
	z powództwa Spółki		przeciwko Spółce	
	w tys. zł	w tys. Euro	w tys. zł	w tys. Euro
Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.	554 761	0	8 304	0
Grupa Azoty Zakłady Fosforowe Gdańsk Sp. z o.o.	3 607	1	20 101	0
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Chorzów S.A.	455	0	0	0
„AGROCHEM PUŁAWY” Sp. z o.o.	14 354	24	0	0
PROZAP Sp. z o.o.	76	0	264	0
REMZAP Sp. z o.o.	1 905	0	0	0
SCF Natural Sp. z o.o.	0	0	0	0
Razem:	575 158	25	28 669	0

Spółki GK Puławy są stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 10 czerwca 2025 roku (Dz. U. 2025 poz. 755), w tym:

Pozew GA Puławy przeciwko Ciech S.A. (obecnie Qemetica S.A.) w sprawie zasądzenia kwoty 18 864 tysięcy złotych z tytułu naruszenia przez Qemetica S.A. zapewnień wynikających z umowy sprzedaży udziałów Spółki GA FOSFOR. Postępowanie wszczęto 12 listopada 2012 roku i jest nadal w toku. Aktualnie prowadzone są mediacje z udziałem mediatora wyznaczonego przez Sąd. Z przedmiotowym postępowaniem sądowym powiązane jest powództwo Qemetica S.A. przeciwko spółce GA FOSFOR na kwotę 18 864 tysięcy złotych tytułem naprawienia szkody - postępowanie jest nadal zawieszone do czasu rozstrzygnięcia sprawy GA Puławy przeciwko Qemetica S.A.

Spór GA Puławy z konsorcjum firm - Fabryka Kotłów Sefako S.A. oraz Erbud S.A. dotyczącym roszczeń związanych z umową na realizację Kotła Parowego K2. W związku ze skierowanym przez konsorcjum powództwem o zasądzenie kwoty 2 567,6 tysiąca złotych, Spółka złożyła powództwo o zapłatę kwoty 18 132,4 tysiąca złotych tytułem kar umownych.

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

W pozwie przeciwko konsorcjum Spółka wnosiła o:

- zasądzenie kwoty 249 196,3 tysiąca złotych, na którą składają się roszczenie główne w kwocie 243 009,5 tysiąca złotych, które obejmuje kary umowne należne do zapłaty z tytułu opóźnienia w wykonaniu kontraktu, oraz odsetki za opóźnienie w transakcjach handlowych, za okres od dnia wymagalności roszczenia głównego do dnia złożenia pozwu, w kwocie: 6 186,8 tysiąca złotych, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty;
- ustalenie, że Wykonawcy nie przysługuje uprawnienie (roszczenie) do żądania udzielenia

gwarancji zapłaty za roboty budowlane objęte Kontraktem w kwocie przewyższającej 2 313,1 tysiąca złotych;

- ustalenie, że oświadczenie Wykonawcy o odstąpieniu od Kontraktu jest bezpodstawne, a tym samym bezskuteczne, a Spółka nie jest zobowiązana do zapłaty na rzecz Wykonawcy kwoty 189 159,6 tysiąca złotych brutto z tytułu wynagrodzenia pozostałego do zapłaty na podstawie Kontraktu;
- udzielenie zabezpieczenia roszczenia Spółki sprecyzowanego w punkcie powyżej, poprzez zawieszenie skutku złożonego przez Wykonawcę oświadczenia woli o odstąpieniu od Kontraktu do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia niniejszej sprawy.

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

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

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

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

Po okresie sprawozdawczym

W dniu 16 września 2025 roku strony mediacji zawarły ugodę, na mocy której Polska Grupa Górnicza S.A. zobowiązała się do zapłaty GA Puławy kwoty 12 434,0 tysięcy złotych. Rekompensata ma być płatna w ratach do dnia 31 października 2026 roku.

W ramach ugody strony uzgodniły również nowe warunki sprzedaży i dostawy węgla. Ugoda wyczerpuje wszystkie roszczenia stron wynikające z pierwotnego sporu.

4.5. Kontrole zewnętrzne i audyty

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W I półroczu 2025 roku w Grupie Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. przeprowadzono 13 kontroli zewnętrznych. Organy kontrolujące to:

- Marszałek Województwa Lubelskiego w Lublinie - 1 kontrola;
- Państwowa Inspekcja Pracy w Lublinie - 2 kontrole;
- Komendant Powiatowy Państwowej Straży Pożarnej w Puławach - 2 kontrole;
- Komenda Wojewódzka Policji w Lublinie - 1 kontrola;
- Najwyższa Izba Kontroli - 1 kontrola;
- Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Cieszynie - 2 kontrole;
- Lubelski Wojewódzki Inspektor Ochrony Środowiska w Lublinie - 1 kontrola;
- Państwowy Powiatowy Inspektor Sanitarny w Puławach - 1 kontrola;
- Poczta Polska S.A. Centrum Obsługi Finansowej w Bydgoszczy - 1 kontrola;
- Zakład Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Lublinie - 1 kontrola.

W wyniku powyższych kontroli, w stosunku do Spółki, wydano: 14 wystąpień, 1 decyzję, 1 postępowanie administracyjne (umorzone dnia 16 maja 2025 roku).

4.6. Wyplacona lub zadeklarowana dywidenda Jednostki Dominującej

Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

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

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

W dniu 25 czerwca 2025 roku obradujące Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o pokryciu straty netto Spółki za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku w wysokości 359 721 481,95 złotych z kapitału zapasowego.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W I półroczu 2025 roku w spółkach GK Puławy nie dokonano wypłaty dywidendy wspólnikom.

4.7. Informacja o wpływie wojny w Ukrainie na obecną i przyszłą sytuację Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.

W I półroczu 2025 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki oraz GK Puławy.

Grupa monitoruje sytuację polityczno-gospodarczą w związku z agresją Rosji na Ukrainę, analizuje wpływ tych okoliczności na działalność Grupy oraz podejmuje działania adekwatne do zaistniałych okoliczności.

Przychody GK Puławy w okresie sprawozdawczym, uzyskane ze sprzedaży produktów na rynku ukraińskim były wyższe o 71,21% w relacji do I półrocza 2024 roku i stanowią 10,08% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży realizowane są głównie w ramach działalności Segmentu Agro. Sprzedaż na rynki Rosji i Białorusi nie wystąpiła. Spółka nie posiada aktywów na terytoriach Ukrainy, Rosji i Białorusi.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd Grupy Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie publikował prognoz wyników na rok obrotowy 2025.

Katarzyna Stasiak	Wiceprezes Zarządu	
Wojciech Kozak	Wiceprezes Zarządu	
Wojciech Szmyła	Wiceprezes Zarządu	
Andrzej Skwarek	Członek Zarządu	

