



**Skonsolidowany raport półroczny  
zawierający  
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej  
Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.  
za I półrocze 2024 roku**



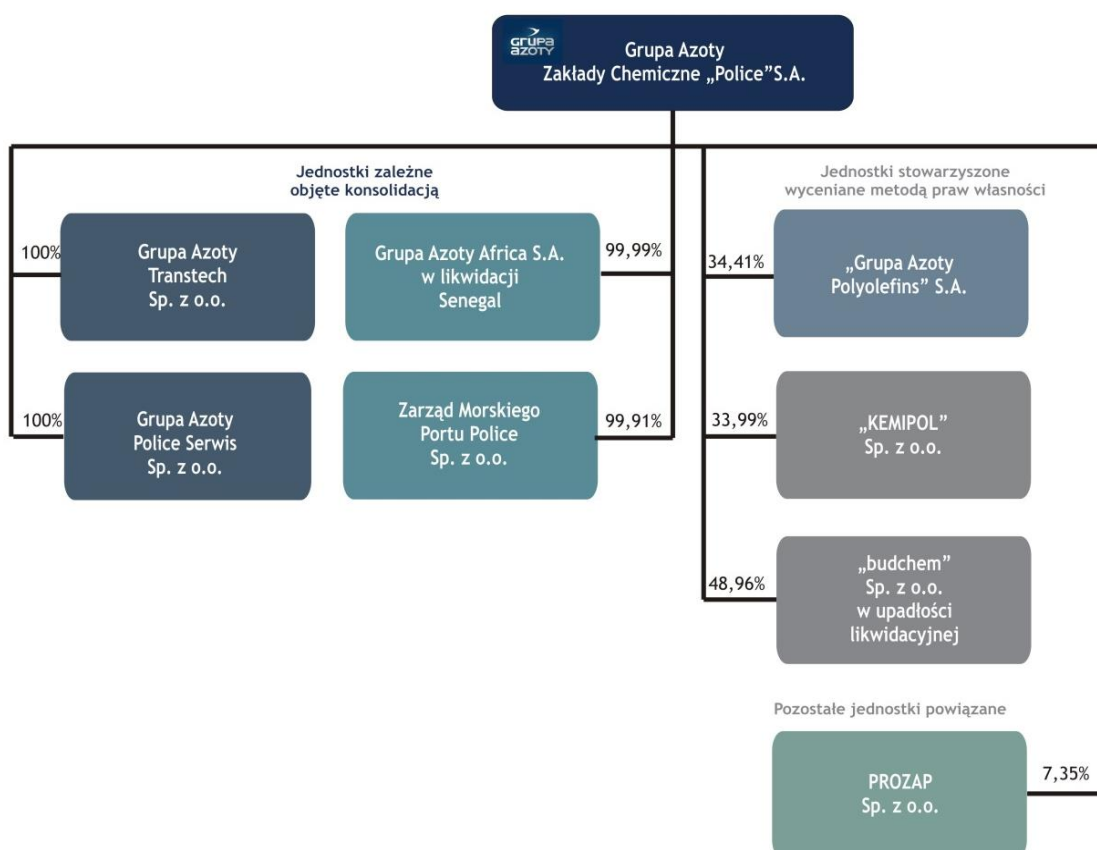
## Spis treści

<b>1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Sytuacja finansowa i majątkowa</b> .....	<b>7</b>
2.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe .....	7
2.2. Otoczenie rynkowe .....	8
2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.....	16
2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe .....	16
2.3.2. Wyniki finansowe segmentów .....	17
2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych.....	19
2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów .....	19
2.3.5. Wskaźniki finansowe .....	22
2.4. Płynność finansowa.....	23
2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	24
2.6. Realizacja głównych inwestycji .....	26
2.7. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego .....	34
<b>3. Ryzyka i zagrożenia</b> .....	<b>40</b>
<b>4. Pozostałe informacje</b> .....	<b>46</b>
4.1. Inne istotne zdarzenia .....	46
4.2. Znaczące umowy, w tym w zakresie finansowania .....	46
4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje .....	48
4.4. Akcjonariat .....	50
4.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	50
4.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących .....	50
<b>5. Informacje uzupełniające</b> .....	<b>56</b>

## 1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupę Kapitałową Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. tworzyły spółka Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (zwana dalej Jednostką Dominującą, Emitentem, Spółką) oraz:

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



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

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

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

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

Najbardziej znaczący segment działalności Grupy Kapitałowej stanowi Segment Nawozy produkujący:

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

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

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

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

Szczegółowy opis produktów i podstawowych surowców znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023 roku.

Grupa Kapitałowa w swoich działaniach bardzo poważnie podchodzi do kwestii społecznej odpowiedzialności biznesu, stąd angażuje się w projekty wspierające lokalną społeczność oraz rozwój regionu. Przy współpracy z lokalnymi władzami zabiega o rozwój szkolnictwa zawodowego, ze szczególnym uwzględnieniem zawodów przydatnych w Spółce. Emitent współpracuje także z wyższymi uczelniami.

**Tabela 1. Udziały Jednostki Dominującej w jednostkach podporządkowanych na dzień 30 czerwca 2024 roku**

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

**Prezentacja spółek zależnych:**

**Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.**

Spółka została zarejestrowana w dniu 15 marca 2002 roku pod numerem 0000099823 pod nazwą Remech Grupa Remontowo-Inwestycyjna Sp. z o.o. W 2015 roku przejęła spółkę Automatika sp. z o.o. i jednocześnie zmieniła nazwę na Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. Profil firmy obejmuje prace remontowe i inwestycyjne z branży mechanicznej i budowlanej (wykonawstwo instalacji i aparatów, w tym także z tworzyw sztucznych, prace serwisowe, prace warsztatowe, obróbka metali, prace dozоровe), prace inwestycyjne i inżynieryjno-techniczne

w zakresie automatyki i elektroenergetyki, remonty aparatury kontrolno-pomiarowej oraz maszyn i urządzeń energetycznych, utrzymanie ruchu instalacji przemysłowych w branży automatyki i elektroenergetyki, w tym między innymi utrzymanie ruchu komputerowych systemów sterowania i wizualizacji procesów.

#### **Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.**

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

#### **Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji**

Likwidacja spółki od 12 maja 2017 roku.

#### **Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o.**

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

#### **Prezentacja spółek stowarzyszonych i powiązanych:**

##### **Grupa Azoty Polyolefins S.A.**

Spółka została zarejestrowana w dniu 24 września 2015 roku pod numerem 0000577195, pod nazwą PDH POLSKA S.A. (przez Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego). Celem działalności spółki jest budowa i eksploatacja instalacji do produkcji propylenu metodą PDH oraz polipropylenu wraz z niezbędną infrastrukturą, instalacjami pomocniczymi i połączeniami międzyobiektowymi, w tym rozbudową Portu Morskiego w Policach o terminal chemikaliów mający zapewnić niezbędną infrastrukturę logistyczną dla przyjmowania i magazynowania surowca (projekt Polimery Police). W dniu 8 października 2019 roku spółka zmieniła nazwę na Grupa Azoty Polyolefins S.A. Do listopada 2020 roku była spółką zależną Emitenta. Na dzień sprawozdawczy Grupa Azoty Polyolefins S.A. (dalej zwana także „GA Polyolefins”) jest spółką stowarzyszoną.

##### **budchem Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej**

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

##### **Kemipol Sp. z o.o.**

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym w dniu 18 grudnia 1990 roku. Obecnie zarejestrowana w KRS pod numerem 0000119127 przez Sąd Rejonowy w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Większościowym udziałowcem spółki jest szwedzki koncern Kemira Kemi AB. Oprócz Emitenta udziały w spółce posiada także Bank Ochrony Środowiska S.A. Działalność firmy obejmuje wytwarzanie koagulantów do oczyszczania wody i ścieków, usługi związane z projektowaniem procesu chemicznego oczyszczania wody pitnej, przemysłowej i ścieków, a także dobór i dostawa urządzeń dozujących chemikalia oraz optymalizacja procesów oczyszczania wód i rekultywacja jezior.

##### **PROZAP Sp. z o.o.**

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

#### **Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych**

Na dzień 30 czerwca 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (Spółka) w podmiotach zależnych, powiązanych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek z wyłączeniem spółki PROZAP Sp. z o.o.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. jest powiązana poprzez Fundację Grupy Azoty Police na rzecz rozwoju piłki siatkowej ze spółką KPS „Chemik Police” S.A. Fundacja Grupy Azoty Police na rzecz rozwoju piłki siatkowej posiada 100% akcji spółki KPS „Chemik Police” S.A. zaś Fundacja Grupy Azoty Police na rzecz rozwoju piłki siatkowej została ustanowiona przez jedyne Fundatora - spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police”

S.A., która realizując obowiązek wynikający ze Statutu Fundacji, w ramach kompetencji Zgromadzenia Fundatorów, podejmuje m.in. decyzje w sprawie sposobu głosowania Fundacji Grupy Azoty Police na rzecz rozwoju piłki siatkowej na WZ spółki KPS „Chemik Police” S.A.

**Tabela 2. Spółka powiązana poprzez inny podmiot**

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

\* Bezpośrednio udział wynosi 0%

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. nie podjęła decyzji o utworzeniu grupy spółek w myśl art. 211 KSH.

#### Istotne wydarzenia w spółkach zależnych

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

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

W dniu 26 stycznia 2024 roku Zarząd spółki Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. zwrócił się z wnioskiem do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody na zawarcie przez spółkę Umowy Stabilizującej z m.in. kredytodawcami finansującymi i faktorami z Umów o Finansowanie oraz związanych z nią aneksów i dokumentów do Umów o Finansowanie. W dniu 28 stycznia 2024 roku Rada Nadzorcza w drodze uchwały RN nr 2/2024 wyraziła zgodę na zawarcie przez spółkę Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. ww. Umowy Stabilizującej.

W dniu 09 lutego 2024 roku, w związku z występowaniem przesłanki wyrażonej w art. 233 §1 K.s.h., Zarząd spółki Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. w drodze uchwały nr 4/2024 postanowił zwrócić się z wnioskiem do Rady Nadzorczej o zaopiniowanie wniosku kierowanego do Zgromadzenia Wspólników o zwołanie Nadzwyczajnego Zgromadzenia, w celu podjęcia uchwały o dalszym istnieniu spółki.

W dniu 04 marca 2024 roku w związku ze złożeniem rezygnacji Przewodniczącej Rady Nadzorczej oraz brakiem możliwości skutecznego zaopiniowania przez Radę Nadzorczą przekazanych dokumentów, Zarząd spółki Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. mając na względzie interes spółki postanowił zwrócić się w drodze uchwały nr 6/2024 bezpośrednio do Jedynego Wspólnika spółki (Emitenta) z wnioskiem o odbycie Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w trybie art. 240 K.s.h., w związku z występowaniem przesłanki wyrażonej w art. 233 §1 K.s.h.

W dniu 05 kwietnia 2023 roku Biegły Rewident prowadzący badanie Sprawozdania Finansowego Spółki za 2023 rok wydał opinię i przedłożył ją Zarządowi Spółki.

W dniu 28 czerwca 2024 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.

##### Spółka Grupa Azoty Police Transtech Sp. z o.o.

W dniu 22 sierpnia 2023 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o., które postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 9 783 050 zł do kwoty 18 102 050 zł tj. o kwotę 8 319 000 zł poprzez ustanowienie 166 380 nowych udziałów. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym, tj. 166 380 udziałów o łącznej wartości 8 319 000 zł objął dotychczasowy Wspólnik Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. pokrywając je w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności o wartości 8 319 021 zł. W dniu 20 grudnia 2023 roku. udziałowiec - Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. złożył oświadczenie o objęciu nowych udziałów.

Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. złożyła wniosek do KRS o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 9 783 050 zł do kwoty 18 102 050 zł oraz zmian w umowie spółki.

W dniu 14 maja 2024 roku nastąpił zwrot ww. wniosku z przyczyn formalnych. Podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiany w umowie spółki Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o. nie zostały zarejestrowane.

W dniu 30 lipca 2024 roku Emitent postanowił odstąpić od czynności zmierzających do podniesienia kapitału zakładowego spółki Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.

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

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

W dniu 19 lutego 2024 roku Wojewoda Zachodniopomorski wydał PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. decyzję nr 2/2024 o pozwoleniu na budowę w zakresie rozbudowy linii kolejowej nr 406 poprzez połączenie jej linią kolejową nr 437 z Portem Morskim Police dla projektu pn.: „Budowa połączenia kolejowego do portu Morskiego Police, w ramach projektu pn.: „Prace przygotowawcze dla wybranych projektów”. Oznacza to tym samym, iż PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., zarządca narodowej sieci kolejowej, podobnie jak wcześniej Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o., pozyskała niezbędne decyzje, które w świetle prawa umożliwiają rozpoczęcie w pełnym zakresie budowy połączenia kolejowego do Portu Morskiego Police.

Odnosnie budowy nabrzeża ciężkiego stanowiącego przedłużenie istniejącego nabrzeża morskiego w Porcie Morskim Police, spółka Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. dysponuje wykonaną Koncepcją Programowo - Przestrzenną, a obecnie (2024) prowadzi prace projektowe w zakresie Budowy nabrzeża ciężkiego w Porcie Police. Planowane uzyskanie pozwoleń budowlanych, wodnoprawnych, etc. oraz pozyskania dokumentacji budowlano-wykonawczej budowy nabrzeża ciężkiego wraz z pozwoleniami kolejowymi, umożliwią pełną realizację zadań oraz założeń ujętych w Koncepcji Rozwoju Portu Police, a także w kontekście realizacji zadań związanych z wykorzystaniem potencjału Odrzańskiej Drogi Wodnej oraz strategicznych celów polskiej gospodarki poprzez wzrost możliwości importu kluczowych dla gospodarki surowców drogą morską zgodnie ze „Strategią Grupy Azoty na lata 2021 - 2030”.

Zarząd spółki Zarząd Morskiego Portu Police Sp. z o.o. wychodzi z założenia, iż podniesienie konkurencyjności Portu Morskiego w Policach, poprzez zwiększenie jego udziału w obsłudze międzynarodowej wymiany handlowej szczególnie w basenie Morza Bałtyckiego z uwzględnieniem rozwoju gospodarczego całego województwa zachodniopomorskiego z jednoczesnym usprawnieniem systemu transportu do i z Portu, przyniesie wymierne korzyści ekonomiczne dla Spółki i całej Grupy Kapitałowej, a także podniesie atrakcyjność gospodarczą regionu.

#### **Spółka Grupa Azoty Africa S.A. w likwidacji**

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

## **2. Sytuacja finansowa i majątkowa**

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

#### **Przekroczenie progu określonego w art. 397 KSH oraz uchwała w sprawie pokrycia straty netto za rok 2023**

Na dzień 31 grudnia 2023 roku łączna wartość straty netto bieżącego okresu oraz straty z lat ubiegłych przekroczyła określoną w Kodeksie spółek handlowych w art. 397 sumę kapitałów zapasowego, rezerwowego oraz 1/3 kapitału zakładowego - co obliguje Zarząd Spółki do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. W dniu 21 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki.

Ponadto w dniu 21 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2023, w wysokości 1 206 307 tys. zł. Strata netto została pokryta do wysokości 641 154 tys. zł kapitałem zapasowym i kapitałem z emisji akcji powyżej wartości nominalnej, pozostała kwota zostanie pokryta z zysków z kolejnych lat obrotowych.

#### **Uwarunkowania rynkowe**

W II kwartale 2024 roku obserwowano spowolnienie trwającego od wielu miesięcy trendu spadkowego cen płodów rolnych oraz presji ze strony nawozów importowanych spoza UE, zarówno pod względem cenowym, jak i podażowym i odnotowano dostrzegalną poprawę koniunktury w rolnictwie. Wzrost aktywności na rynku nawozów był jednak mocno opóźniony. Sezonowy wzrost zainteresowania nawozami w punktach handlowych skutkowało wzrostem sprzedaży nawozów wieloskładnikowych (o 74% r/r), w relacji do niskiej bazy z analogicznego okresu poprzedniego roku. W przypadku produktów pochodzenia mocznikowego utrzymujący się globalny kryzys gospodarczy oraz oferty konkurencyjnych cenowo wolumenów z importu, skutkowało dalszą obniżką cen tej kategorii produktowej na rynku europejskim.

W I półroczu 2024 roku odnotowano niższe ceny gazu ziemnego i innych kluczowych surowców produkcyjnych, natomiast pomimo istotnych obniżek, były one niewystarczające do osiągnięcia dodatniej rentowności EBITDA.

#### **Dywidenda od spółki stowarzyszonej Emitenta**

W dniu 12 marca 2024 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Kemipol Sp. z o.o. podjęło uchwałę o sposobie podziału zysku netto za 2023 rok. Dywidenda dla spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. wynosi 27 259 752,51 zł. W dniu 29 marca 2024 roku została przekazana na konto Spółki potowa przysługującej dywidendy w wysokości 13 629 876,26 zł. Pozostała należna kwota została wypłacona w lipcu bieżącego roku.

## Porozumienia o Waiver oraz Porozumienie Stabilizacyjne

Na zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi w drugim półroczu 2023 roku oraz w 2024 roku (do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania) istotny wpływ mają warunki, w tym ograniczenia wynikające z zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Porozumień o Waiver oraz Porozumienia Stabilizacyjnego, które zostały szerzej opisane w pkt. 4.2 niniejszego Sprawozdania.

### Wynik z udziałów w jednostkach stowarzyszonych

Istotną pozycję wpływającą na skonsolidowany wynik netto Emitenta w I półroczu 2024 roku stanowił ujemny wynik z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w wysokości minus 21 976 tys. zł, w tym: minus 36 029 tys. zł (Grupa Azoty Polyolefins S.A.) oraz plus 14 053 tys. zł (Kemipol Sp. z o.o.).

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

Na dzień 30 czerwca 2024 roku dokonano aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych wynikających z umowy akcjonariuszy spółki stowarzyszonej Emitenta - Grupa Azoty Polyolefins S.A. Ujemny wpływ tej pozycji na wynik I półrocza 2024 roku wyniósł 3 033 tys. zł.

## 2.2. Otoczenie rynkowe

### Koniunktura w rolnictwie

W I półroczu 2024 roku krajowy sektor rolny nadal znajdował się pod wpływem dekonunktury. Spadek wartości wskaźnika koniunktury IRGAGR do poziomu minus 24,5 pkt, tj. o 0,5 pkt k/k, który nastąpił w II kwartale 2024 roku, wynikał z pogorszenia się nastrojów rolników. Wartość wskaźnika zaufania zmniejszyła się k/k o 7,8 pkt, natomiast wskaźnika wyrównanych przychodów pieniężnych, czyli drugiego ze składowych ogólnego wskaźnika koniunktury, wzrosła względem I kwartału o 3,2 pkt, co jest uznawane za dość typowe w tym okresie. Wciąż jednak maleją wydatki na pasze, środki ochrony roślin, a także nakłady inwestycyjne. Jednocześnie po raz pierwszy od wielu kwartałów obecna wartość wskaźnika koniunktury IRGAGR jest wyższa niż przed rokiem, o 1,8 pkt.

Notowania cen podstawowych krajowych płodów rolnych, stanowiących wraz z kosztami produkcji o rentowności działalności gospodarstw rolnych, były w II kwartale nieco wyższe, niż kwartał wcześniej, w przypadku pszenicy i kukurydzy, natomiast uległy obniżeniu w odniesieniu do żyta i rzepaku. W I połowie 2024 roku notowania kształtowały się na dużo niższym poziomie względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Według danych Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi (MRiRW) najwięcej na wartości straciły żyto oraz kukurydza, których średnie ceny w I półroczu bieżącego roku były niższe r/r o 34% i wyniosły odpowiednio 599 PLN/t oraz 777 PLN/t. W przypadku pszenicy i rzepaku spadek cen był mniejszy a ich średnie poziomy za sześć miesięcy 2024 roku wyniosły odpowiednio 871 PLN/t, tj. spadek o 27% r/r oraz 1 963 PLN/t, tj. spadek o 18% r/r. Według analityków Banku PKO Bank Polski w II połowie 2024 roku przeciętna cena skupu pszenicy w Polsce będzie niższa o 2-12% r/r natomiast możliwy jest wzrost cen w relacji rocznej w IV kwartale 2024 roku.

Kształtowanie notowań na krajowym rynku jest pochodną wyceny zbóż na rynku globalnym i perspektyw ich podaży. Sierpniowa prognoza Komisji Europejskiej dla Polski w sezonie 2024/25 wskazuje, iż poziom zbiorów zbóż będzie niższy o 3,4% s/s i wyniesie łącznie 34,6 mln ton. Produkcja pszenicy szacowana jest na 12,8 mln ton (spadek o 3,1% s/s), jęczmienia na 2,8 mln ton (spadek o 4,6% s/s), a kukurydzy na 8,8 mln ton (spadek o 4,4% s/s). W przypadku Unii Europejskiej Komisja Europejska prognozuje spadek całkowitej produkcji zbóż o 2,0% s/s, tj. o 5,4 mln ton, co odpowiada zbiorom na poziomie 266,8 mln ton. Wytwarzanie jęczmienia wzrośnie według szacunków do 51,8 mln ton (o 8,1% s/s), przy jednoczesnym spadku wytwarzania pszenicy do 117,0 mln ton (o 7,5% s/s) i kukurydzy do 61,9 mln ton (o 1,7% s/s). Perspektywy globalne są optymistyczne i zakładają wysoką produkcję całkowitą zbóż (pszenicy i zbóż gruboziarnistych), która według Międzynarodowej Izby Zbożowej wzrośnie w stosunku do poprzedniego sezonu o 16 mln ton (o 0,7%) osiągając wielkość 2,3 mld ton.

Zgodnie z danymi Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach kampanii dopłat za 2023 rok do rolników trafiło blisko 20 mld PLN z tytułu płatności bezpośrednich i obszarowych. Pomimo upływu terminu nie wszystkie gospodarstwa otrzymały środki. Wśród form pomocy, z której w bieżącym roku korzystali producenci rolni, są także m.in.: dopłaty do sprzedanych wybranych zbóż, wsparcie dla producentów kukurydzy, pomoc suszowa i dopłaty do materiału siewnego.

Głównym determinantem warunków funkcjonowania sektora rolnego pozostaje, obok uwarunkowań geopolitycznych, makroekonomicznych i atmosferycznych, globalny bilans zbóż. Powyższe czynniki będą kształtować poziom notowań, od których zależy siła nabywcza rolników.

### SEGMENT NAWOZY

#### NAWOZY WIELOSKŁADNIKOWE

Średnia wartość benchmarku cenowego NPK 3x16 w I połowie 2024 roku wyniosła 358 USD/t FOB Baltic/Black Sea, co oznacza spadek o 27% r/r. Analogicznie w II kwartale 2024 roku było to 354 USD/t FOB Baltic/Black Sea, czyli o 2% mniej k/k.



I kwartał 2024 roku upłynął głównie pod znakiem oczekiwania na wzrost popytu. Finalnie zainteresowanie NPK było generalnie niewielkie, szczególnie na tle nawozów azotowych prostych. O ile w pierwszych tygodniach stycznia w Europie pojawiały się optymistyczne sygnały mogące wskazywać na rosnące zapotrzebowanie na wiosenne aplikacje, o tyle w kolejnych strajki, niesprzyjająca pogoda, a także relatywnie niskie ceny płodów rolnych, hamowały aktywność handlową.

Na drugi kwartał 2024 roku przypada zakończenie sezonu aplikacji NPK w Europie. Lokalny popyt na te nawozy przez większość czasu utrzymywał się na niskim poziomie. Część dostawców obniżyła ceny starając się upłynnić nagromadzone zapasy. Równoległe raportowana była powszechna dostępność importowanych produktów o zróżnicowanych formułach.

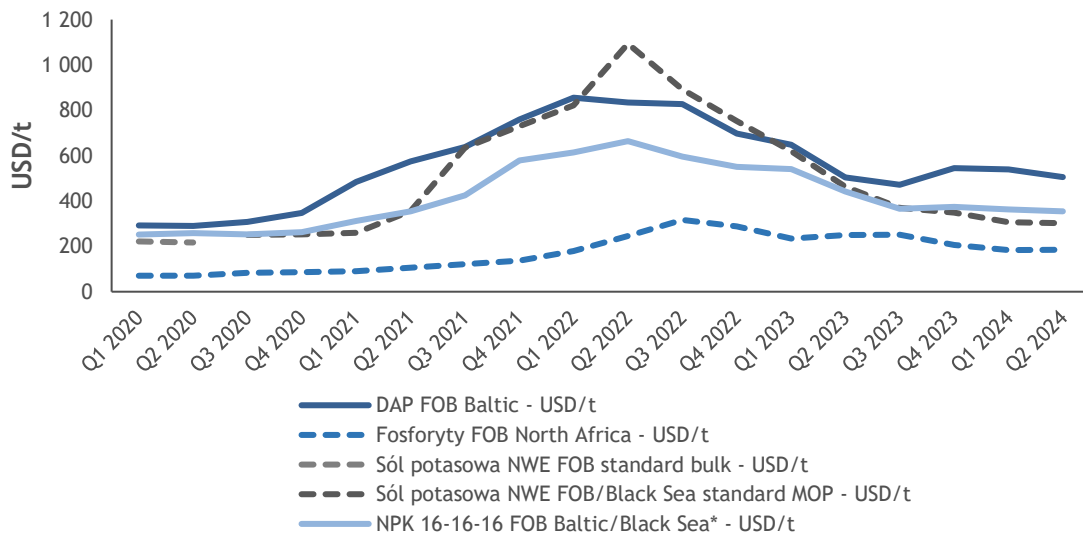
Średnia wartość benchmarku cenowego fosforanu dwuamonowego (DAP) w I połowie 2024 roku wyniosła 522 USD/t FOB Baltic, co oznacza spadek o 9% r/r. Analogicznie w II kwartale 2024 roku było to 505 USD/t FOB Baltic, tj. o 6% mniej k/k.

Przez większość I kwartału 2024 roku międzynarodowy rynek nawozów fosforowych typu MAP i DAP charakteryzowały jedynie umiarkowane zmiany cen. Dopiero w marcu na rynkach azjatyckich odnotowano ich znaczny spadek związany z obniżeniem dopłat rządowych w Indiach oraz rosnącą dostępnością produktów z Chin.

W styczniu bieżącego roku europejski rynek fosforanów był wyciszony, a ceny podlegały minimalnym wahaniom. Wraz z początkiem lutego dostawcy mieli nadzieję na zmaterializowanie się większego popytu, który wsparłby poziom cen. Aktywność handlową hamowały jednak strajki, niesprzyjająca pogoda i relatywnie niskie ceny płodów rolnych. Na początku II kwartału 2024 roku niesprzyjająca pogoda utrudniała europejskim rolnikom realizację prac polowych, co spowalniało aplikację. Jednak nawet późniejsza poprawa warunków atmosferycznych na części kontynentu nie zdołała wesprzeć cen nawozów fosforowych typu MAP i DAP, które pozostały stabilne lub zmalały. Równoległe spadki cen DAP odnotowywano wówczas także poza Europą. Dopiero w drugiej połowie maja bieżącego roku na globalnym rynku nawozów fosforowych zaobserwowano umocnienie. Ceny fosforanu dwuamonowego w Chinach przełamały wówczas trwającą od marca br. tendencję spadkową, notując odbicie ze względu na nowe transakcje eksportowe zawierane na wyższych poziomach, sprzyjający popyt krajowy oraz względnie niskie wskaźniki operacyjne tamtejszych fabryk. Równoległe na indyjskich przetargach zakupowych zaczęły pojawiać się wyższe oferty. Czerwiec upłynął pod znakiem dalszych wzrostów cen. W Europie ograniczona podaż wspierała wartość MAP i DAP.

W kolejnych miesiącach dla nawozów NPK przewidywane są wzrosty cen bazujące na umacniających się rynkach surowcowo-nawozowych. Mowa tutaj w szczególności o gazie ziemnym, amoniaku, siarce oraz nawozach fosforowych typu MAP i DAP.

**Rysunek 1. Notowania cen nawozów wieloskładnikowych (DAP, NPK), soli potasowej, fosforytów**



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

## SUROWCE DO PRODUKCJI NAWOZÓW WIELOSKŁADNIKOWYCH

### Fosforyty

Średnia wartość benchmarku cenowego fosforytów na bazie North Africa w I półroczu 2024 roku była niższa o 24% r/r, zaś w II kwartale 2024 roku odnotowano 1% wzrost k/k.

Dla kwasu fosforowego dostarczanego do Europy Zachodniej średnia wartość benchmarku cenowego w I połowie 2024 roku była niższa o 15% r/r. Z kolei w II kwartale 2024 roku miał miejsce 3% wzrost k/k.

Przez większość I kwartału 2024 roku międzynarodowy rynek nawozów fosforowych typu MAP i DAP charakteryzowały jedynie umiarkowane zmiany cen. Dopiero w marcu na rynkach azjatyckich odnotowano ich znaczny spadek związany z obniżeniem dopłat rządowych w Indiach oraz rosnącą dostępnością produktów z Chin. W pierwszej połowie II kwartału 2024 roku na światowych rynkach ceny MAP i DAP pozostały stabilne lub zmalały. Dopiero w drugiej połowie maja zaobserwowano przełamanie tendencji spadkowej, po którym nastąpiło umocnienie.

W I kwartale 2024 roku zmiany w wartości fosforytów z Afryki Północnej i Bliskiego Wschodu były zróżnicowane, a czasem rozbieżne, ze względu na kraj pochodzenia. Marokański surowiec utrzymywał dodatnią różnicę w cenie względem alternatywnych, geograficznie zbliżonych źródeł, w historycznie notowanych poziomach. W II kwartale 2024 roku benchmarki fosforytów z wyżej wymienionych źródeł pozostały stabilne lub wykazały umiarkowane wzrosty nieprzekraczające kilkunastu USD/t.

W ślad za przewidywanym umocnieniem rynku nawozów fosforowych typu MAP i DAP w kolejnych miesiącach należy spodziewać się wzrostów cen fosforytów z Afryki Północnej i z Bliskiego Wschodu.

### **Sól potasowa**

Europejski benchmark cenowy FOB soli potasowej w I połowie 2024 roku odnotował spadek o 44% r/r. Analogicznie w II kwartale 2024 był o 1% mniejszy k/k.

W pierwszej połowie I kwartału 2024 roku u największego na świecie importera soli potasowej, Brazylii, miał miejsce dalszy spadek cen do najniższej wartości od lutego 2021 roku. Był on spowodowany niedostatecznym popytem. Następnie negatywne nastroje zaczęły ustępować, a ożywienie aktywności na tamtejszym rynku krajowym przyczyniło się do wzrostu zapotrzebowania na import. To z kolei doprowadziło do odbicia od trendu spadkowego, a następnie do stopniowego wzrostu cen soli potasowej w Brazylii.

Pomimo utrzymującego się trendu spadkowego, w I kwartale 2024 roku europejskie ceny soli potasowej pozostawały najwyższe na świecie, wobec czego dostawcy preferowali sprzedaż na tym kierunku. Płynność rynku była jednak stosunkowo niska. Ponadto w marcu niekorzystne warunki pogodowe utrudniające prace polowe w regionie dodatkowo redukowały zapotrzebowanie.

W II kwartale 2024 roku światowy rynek soli potasowej był zasadniczo spokojny, czemu wyraz dawała niska aktywność handlowa. Brak ustalenia nowych kontraktów w Indiach i Chinach powodował podtrzymywanie postawy wyczekującej przez część kupujących, szczególnie w regionie Azji Południowo-Wschodniej. Brazylia kontynuowała zakupy, choć w wolniejszym tempie niż w II połowie lutego czy marca. Niemniej zainteresowanie kupujących pozostało wystarczające, aby w tym przypadku utrzymać stabilny poziom cen. W Europie, USA i Azji Południowo-Wschodniej doszło do spadku notowań.

Na europejskim rynku przeważała niska płynność wynikająca z zakończenia sezonu importowego. Europa utrzymała status rynku "premium" ze względu na najwyższe ceny soli potasowej na świecie. Białoruś z powodzeniem dostosowała się do realizacji swojego eksportu soli potasowej przy wykorzystaniu rosyjskiej infrastruktury i bada nowe możliwości realizacji dostaw zagranicznych. Kanada pozostaje jednym z kluczowych dostawców soli potasowej do Europy po nałożeniu sankcji na Rosję i Białoruś, które historycznie były głównymi eksporterami tego surowca do krajów regionu, w tym do Polski.

Płynność europejskiego rynku soli potasowej jest obecnie niska. Ze względu na sezonowy zastój ceny są w dużej mierze statyczne. Uczestnicy rynku nie spodziewają się, aby zawarte w lipcu, nowe niższe kontrakty w Indiach i Chinach doprowadziły w III kwartale 2024 roku do znaczącego obniżenia ofert w Europie. Kupujący od pewnego czasu wyrażają jednak takie oczekiwanie, więc gdy tylko aktywność rynkowa wzrośnie, należy spodziewać się dążeń do korekty cen w dół. Opcje podaźowe dla Europy pozostają ograniczone ze względu na odcięcie dostaw z kierunku wschodniego, tj. z Rosji i Białorusi.

### **Siarka**

Średnia wartość benchmarku cenowego siarki w I połowie 2024 roku wyniosła 71 USD/t FOB Vancouver, co oznacza spadek o 31% r/r. Analogicznie w II kwartale 2024 roku cena kształtowała się na poziomie 74 USD/t FOB, tj. o 8% wyższym k/k.

Średnia wartość benchmarku cenowego siarki płynnej Delivered Benelux, rozliczanej umowami kwartalnymi, w I połowie 2024 roku wyniosła blisko 122 USD/t i spadła o 10% r/r. Z kolei w II kwartale 2024 roku wartość kontraktu była równa w przybliżeniu 132 USD/t, tj. o 18% większa k/k.

Do połowy lutego 2024 roku odnotowano spadki cen siarki spot. Handlowcy obniżali ceny, aby rozłokować swoje wolumeny. Znaczna część tonażu na luty została sprzedana z wyprzedzeniem w związku z oczekiwanym spadkiem globalnej aktywności handlowej, który zwykle towarzyszy okresowi Księżycowego Nowego Roku. Powrót uczestników na rynek w II połowie pierwszego kwartału i doniesienia o nieodległym wznowieniu eksportu nawozów fosforowych z Chin, przysłużyły się do odwrócenia tendencji i globalnego umocnienia cen siarki jako kluczowego surowca.

W II kwartale 2024 roku w związku z utrzymującymi się opóźnieniami wynikającymi z problemów na Morzu Czerwonym i Kanale Panamskim pomiędzy niektórymi regionami geograficznymi uwidaczniały się różnice cenowe.

Europejski rynek siarki pozostawał napięty od strony podaźowej. Produkcja lokalnych rafinerii była ograniczona przez kombinację: przestołów, prac remontowych, wykorzystywania niskosiarkowego surowca i niedoboru jego kwaśnej, siarkowej odmiany, w rezultacie opóźnień dostaw przez rejon Morza Czerwonego i zakazu importu rosyjskiej ropy. W rezultacie importowane tony docierały do Europy po bardzo wysokich cenach, a wielu lokalnych producentów konsumujących siarkę działało na zredukowanych wskaźnikach operacyjnych.

Kontrakty siarki płynnej w Europie na II kwartał 2024 roku zostały zawarte średnio 20 USD/t powyżej cen obowiązujących w poprzedzającym kwartale. Strona podaźowa dążyła do mocniej zaakcentowanego - na tle innych regionów - wzrostu w stosunku do 1Q 2024 roku ze względu na niedobór i wyższe ofert na rynku spot w regionie.

Ceny spot siarki stałej na rynkach światowych prawdopodobnie wzrosną w kolejnych miesiącach. Wsparcia udzieli im popyt kluczowych rynków importowych i umacniający się rynek nawozów fosforowych typu DAP i MAP.

Od pewnego czasu w Europie utrzymuje się niedobór siarki płynnej. W rezultacie importowane tony docierają do regionu po wygórowanych cenach, a wielu lokalnych producentów konsumujących siarkę działa na zredukowanych wskaźnikach operacyjnych. Ograniczenia podaży mają się utrzymać w perspektywie kilku kolejnych tygodni.

Negocjacje kontraktów na dostawy w III kwartale 2024 roku dobiegły końca. Podczas gdy niektóre zostały uzgodnione na jednakowym poziomie k/k, inne sfinalizowano o 10 USD/t powyżej stawki z II kwartału 2024 roku. To sprawia, że dostawy europejskiej siarki płynnej z regionalnych rafinerii do lokalnych konsumentów kosztować będą średnio 128,5-144,5 USD/t CFR Benelux dla większych ładunków transportowanych barkami i koleją, a dla mniejszych, przewożonych głównie ciężarówkami, 170,5-187,5 USD/t CPT NW Europe.

## PRODUKTY AZOTOWE

### Amoniak

Notowania cen amoniaku w I półroczu 2024 roku były niższe niż przed rokiem. Średnia cena amoniaku na NW Europe osiągnęła poziom 484 USD/t, co oznacza spadek o 16% względem tego samego okresu rok wcześniej.

Początek 2024 roku odznaczał się niskim popytem. Trzy główne amerykańskie instalacje zostały dotknięte nieoczekiwanymi problemami, które wymagały długich postojów pod koniec stycznia i w lutym. Czas tych zamknięć zbiegł się z początkiem wzrostu popytu na rynku krajowym w USA w ramach przygotowań do wiosennego sezonu aplikacyjnego od połowy marca. Kryzys na Morzu Czerwonym i zakłócenia w żegludze przyczyniły się także do ograniczenia dostępności amoniaku w Europie. Utrzymujące się niskie ceny gazu ziemnego w Europie w I kwartale 2024 roku umożliwiły wzrost obciążenia instalacji produkcyjnych i większą dostępność amoniaku lokalnej produkcji. Niski popyt na rynku europejskim umożliwił także przekierowanie części produkcji na eksport, dzięki czemu regiony o większym zapotrzebowaniu spotowym, np. Afryka Płn., uzyskały dostęp do dodatkowych wolumenów produktu, bez wyraźnego wpływu na jego cenę. W kwietniu i na początku maja aktywność na rynku amoniaku w dalszym ciągu była ograniczona ze względu na brak popytu w głównych regionach, co spowodowało względną stabilność cen amoniaku na światowych rynkach. Pomimo słabej ogólnej aktywności widoczny był wzrost zużycia amoniaku w przemyśle o 30% r/r.

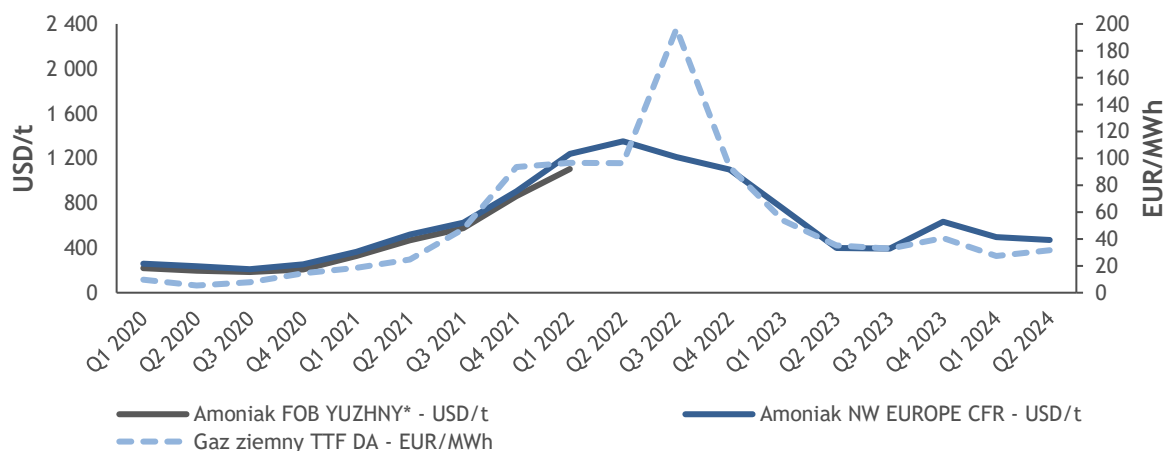
Klienci przemysłowi ponownie zgłaszali zapotrzebowanie na dostawy w całości i zgodnie z harmonogramem. Ilości będące przedmiotem obrotu były znacznie poniżej poziomów sprzed 2020 roku, więc ożywienie głównego segmentu popytu, czyli przemysłu, znacząco zmieniłoby rynek. Spadek popytu przemysłowego w Europie i Azji Wschodniej odegrał znaczącą rolę w przywróceniu równowagi na rynku po utracie rosyjskiego i ukraińskiego amoniaku handlowego. Zgodnie z prognozami nastroje pozostaną umiarkowane do początku jesiennego okresu popytu na nawozy, choć dynamika w Europie może ulec zmianie ze względu na zmienność cen gazu. Sytuacja w zakresie kosztów produkcji w Europie zmieniła się w maju, gdy ceny gazu TTF umocniły się po informacjach, że rosyjska umowa na dostawy gazu z Austrią może być zagrożona. Reakcja na wzrost cen gazu była jak dotąd stonowana, bez zapowiedzi większych zmian stawek produkcyjnych. Dodatkowe dostawy z terminalu Taman na Morzu Czarnym mogą przynieść pewną ulgę, jeśli równowaga na Zachodzie ulegnie zmianie, chociaż na razie spodziewać się można, że eksport z tego kierunku będzie ograniczony. Zgodnie z pojawiającymi się informacjami, eksport będzie realnie możliwy dopiero od października. Powód opóźnienia jest nieznan, ale nieoficjalne doniesienia sugerują, że jest ono spowodowane problemami z pozwoleniami i zagrożeniem bezpieczeństwa ze strony pobliskich ukraińskich ataków rakietowych.

Przez większą część czerwca na rynku panowała stabilizacja. Brak dostępności z powodu ograniczenia produkcji spotkał się z dobrym pokryciem rynków, kupujący byli skłonni poczekać na normalizację podaży i niższe ceny, jednak wraz z dodaniem Egiptu i Algierii do listy krajów, w których producenci obecnie doświadczają przerw w produkcji, rynek zachodni się zacieśnił i skłonił kupujących do monitorowania rynku spot w przypadku potencjalnych dalszych zakłóceń. Ta sytuacja rynkowa znalazła odzwierciedlenie w kolejnych rozliczeniach kontraktu Tampa notując wzrosty cen.

Dalszy kierunek rynku pozostaje niepewny. Z jednej strony zbliża się czas sezonowej aktywności rynkowej w Europie i Amerykach, jednak z drugiej wciąż niepewna pozostaje siła nabywcza konsumentów. O kierunku zdecyduje bilans rynkowy oraz w dalszym ciągu koszty produkcji europejskich jednostek. Możliwe jest, że Gulf

Coast Ammonia rozpocznie produkcję w październiku, aby złagodzić część napięć w regionie. Zbiegnie się to z okresem najwyższego popytu w USA, gdy sezon aplikacji jesiennych osiągnie szczyt. Ale gdy to minie od listopada, ceny zaczną spadać w grudniu i nowym roku, a fundamentalne wsparcie dla cen będzie nadal zanikać przez cały pierwszy kwartał.

## Rysunek 2. Notowania cen amoniaku i gazu ziemnego



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

### Mocznik

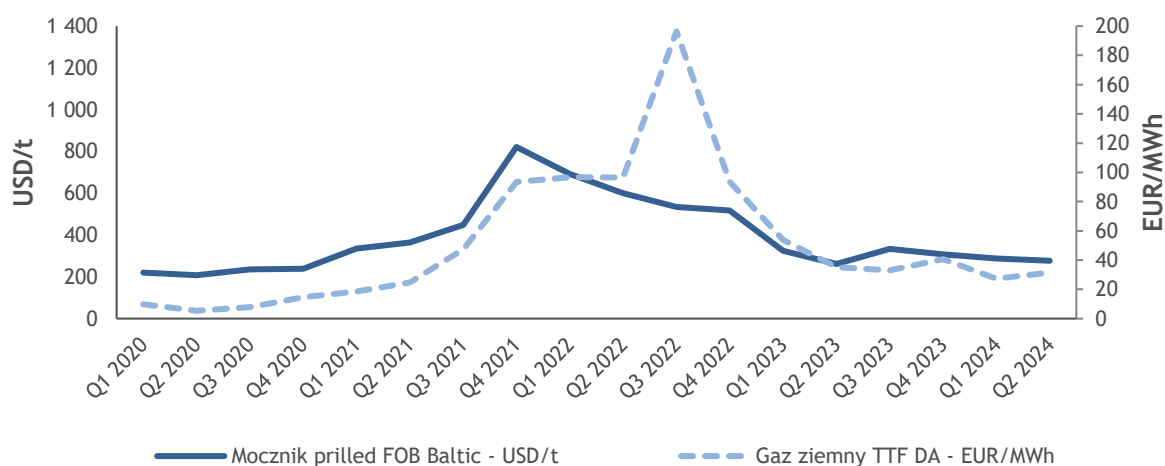
Średnia cena mocznika w I półroczu 2024 roku kształtowała się na poziomie 282 USD/t FOB Bałtyk, co oznacza spadek o 4% względem tego samego okresu rok wcześniej.

Początek 2024 roku przyniósł wzrosty notowań mocznika na rynkach światowych. Wpływ na to miało wiele czynników, z których najważniejszy to wstrzymanie przez rząd Chin eksportu tego produktu na rynki zewnętrzne. Producenci z regionu Morza Bałtyckiego ulokowali dużą część swoich lutowych ładunków w Indiach w ramach stycznowego przetargu tamtejszego importera. Z tego powodu byli pod mniejszą presją, aby znaleźć rynki, na których mogliby sprzedawać. Ograniczenia podaży były i są obecnie głównym czynnikiem wpływającym na zmiany cen na rynku mocznika. Do końca I półrocza ceny mocznika rosły, co było sprzeczne z wcześniejszymi prognozami. Na powyższy wzrost wpływ miała m.in. chińska polityka ograniczania eksportu, kontynuowana w maju.

Europejskie ceny zbóż, m.in. pszenicy, odnotowały wzrost o 30% w drugiej połowie maja, głównie ze względu na obawy o warunki upraw w Europie i w innych krajach. Potwierdziły się wtedy pogłoski, że egipski rząd zażąda zmniejszenia produkcji mocznika o 20% w celu ograniczenia dostaw gazu. W połączeniu z krótkoterminowym pokryciem dla Europy doprowadziło to do gwałtownego wzrostu zakupów. Chiny pozostają nieobecne na rynku eksportowym, ponieważ rząd próbuje obniżyć ceny krajowe. Produkcja w Egipcie została całkowicie zamknięta z powodu cięć w dostawach gazu. Ponadto przestoje instalacji i problemy z dostawami gazu w innych krajach eksportujących mocznik również ograniczyły podaż, zapobiegając spadkowi cen w lipcu. Ceny mocznika w głównych krajach pochodzenia FOB wzrosły o 27-28% od początku maja do połowy czerwca, ale próba wznowienia produkcji na kluczowym rynku dostaw w Egipcie, po niedoborze gazu, odbiła się na cenach rzeczywistych, wywierając presję w skali 5-10 USD/t na większości rynków.

Egipscy producenci nie byli w stanie zaoferować produktu na lipcową wysyłkę, ponieważ nie byli pewni, ile mocznika będą w stanie wyprodukować. To zredukowało podaż o łącznie 400-500 tys. t wolumenów eksportowych w lipcu, znacznie zacieśniając rynek. Nieobecność Chin na rynku eksportowym w I połowie 2024 roku można w dużej mierze wytłumaczyć gwałtownym wzrostem popytu wewnętrznego. W okresie od czerwca do sierpnia rosyjscy producenci przeprowadzają standardowe postroje remontowe na kilku instalacjach, co zmniejszyło i może zmniejszyć podaż eksportową. Okres postojów remontowych może potrwać nawet do września- października.

Rysunek 3. Notowania cen mocznika i gazu ziemnego



### Pozostałe produkty azotowe

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

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

## GLÓWNY SUROWIEC DO PRODUKCJI PRODUKTÓW AZOTOWYCH

### Gaz ziemny

Zapotrzebowanie na gaz w Europie w I półroczu 2024 roku wyniosło 172 mld m<sup>3</sup>, czyli było o 25% niższe niż średnia w tym samym okresie w latach 2017-2021, natomiast r/r jego spadek wyniósł 3%. Głównymi przyczynami niższego zapotrzebowania były: łagodniejsza pogoda i niższe zużycie gazu w sektorze mieszkaniowym oraz kontynuowanie działań w ramach RePowerEU mających na celu zmniejszenie konsumpcji. Należy wspomnieć o znacznym spadku zużycia gazu do produkcji energii (o 20% r/r), co miało swoją przyczynę we wzroście produkcji energii z wiatru (o 13%), energii słonecznej (o 15%) oraz z hydroelektrowni (o 25%). Wskazuje to na poleganiu Europy w coraz większym stopniu na źródłach zależnych od mocno nieprzewidywalnej pogody. Jednocześnie wzrosło zużycie gazu przez przemysł (o 10%), jednak jest to nadal poniżej poziomu sprzed kryzysu. Jeżeli chodzi o podaż to w raportowanym okresie, dostawy LNG dorównywały dostawom z Norweskiego Szelfu Kontynentalnego i razem odpowiadały za 2/3 konsumpcji gazu w UE.

Bieżący rok europejskie giełdy gazu rozpoczęły z cenami gazu na poziomie 35 EUR/MWh, by spaść do 23 EUR/MWh pod koniec lutego i systematycznie rosnąc wracając na koniec czerwca do poziomu z początku roku. Średnia cena gazu (TTF DA) w I półroczu 2024 roku była niższa o 34% r/r i o 20% niższa niż w II półroczu 2023 roku.

W wyniku stopniowego wzrostu udziału LNG, kosztem gazu rosyjskiego, Europa stała się globalnym graczem na tym rynku, co powoduje, że jest w większym stopniu narażona na duże fluktuacje cen będące wynikiem zarówno czynników ekonomicznych, jak i geopolitycznych. Do najważniejszych czynników należy zaliczyć poziom produkcji instalacji LNG u największych eksporterów z USA, Australii i Kataru. Pojawiające się ograniczenia będące wynikiem awarii lub konserwacji zakładów skraplających LNG powodowały wzrosty cen, a ich zakończenie spadek. Charakterystycznym przykładem są tu awarie, jakie miały miejsce w maju i czerwcu na australijskich instalacjach dostarczających gaz odbiorcom w Azji. Brak dostaw w połączeniu ze spadkiem zapasów gazu spowodowanych zwiększoną produkcją energii z gazu, w związku z upałami w tamtym rejonie świata, doprowadził do konkurowania pomiędzy Europą i Azją o dostawy spot LNG z USA i wzrost cen gazu także w Europie. Podobnie jak ograniczenia w transporcie LNG przez Kanały Panamski i Sueski. Pierwsze z powodu niskiego stanu wody, drugie jako efekt konfliktu pomiędzy Izraelem i Hamasem. Ponadto kraje UE przyjęły czternaście pakietu sankcji nałożonych na Rosję, który po raz pierwszy uderza w eksport rosyjskiego gazu. Ograniczenia dotyczą eksportu LNG poprzez zakaz jego przeładunków w portach UE.

Równie istotnym czynnikiem wpływającym na zmienność cen jest poziom dostaw gazociągowych, zwłaszcza z Norwegii. Praktycznie w każdym miesiącu występowały zmiany w wielkości przepływów będące wynikiem awarii lub planowanych konserwacji. Równoległe awarie na kilku złożach na początku czerwca wywindowały notowania gazu do poziomu blisko 38 EUR/MWh, najwyższego od początku roku. Także zbombardowanie przez Rosję magazynów gazu na Ukrainie spowodowało wzrost notowań. Jednocześnie Ukraina poinformowała, że nie

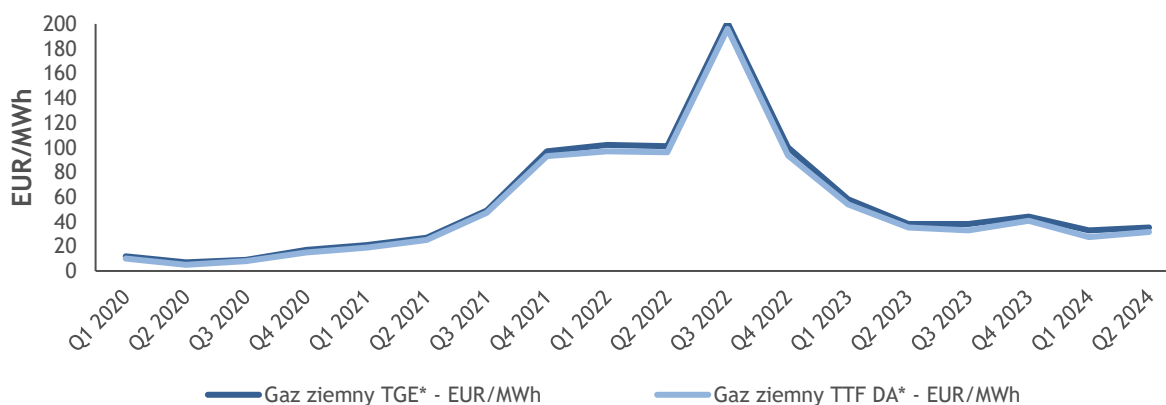
zamierza przedłużyć umowy z Rosją na tranzyt gazu po 2024 roku, co może mieć wpływ na zaopatrzenie w gaz państw na południe od Polski.

Najważniejszym czynnikiem bezpośrednio oddziaływującym na rynek europejski była jednak pogoda. Łagodna zima w połączeniu z wysoką wietrznością ograniczyły zużycie gazu i pozwoliły zakończyć sezon zimowy z rekordowo wysokimi jego zapasami. Poziom zatłoczenia magazynów na początek września przekraczał 92% pojemności, co oznacza osiągnięcie celu na listopad ponad dwa miesiące przed planowanym terminem.

Korzystne czynniki fundamentalne, na które składają się: słaby popyt, solidne dostawy oraz wysokie stany magazynowe, powinny stabilizować sytuację na rynku w drugiej części roku. Jednocześnie na rynku mogą wystąpić zdarzenia, których nie można przewidzieć. Atak ukraiński na Rosję na początku sierpnia 2024 roku spowodował wzrost notowań cen gazu do poziomów najwyższych od grudnia 2023 roku. Rosnące napięcia geopolityczne, zarówno na Bliskim Wschodzie, jak i na granicy rosyjsko-ukraińskiej, pozostaną jednymi z kluczowych czynników mających wpływ na wahania cen.

W I półroczu z racji uwarunkowań ekonomiczno-prawnych gaz ziemny kupowany był od ORLEN S.A.

#### Rysunek 4. Notowania cen gazu ziemnego



\* bez przesyłu

## SEGMENT PIGMENTY

### Biel tytanowa

W I połowie 2024 roku średnie ceny bieli tytanowej FD NWE EUR/t były niższe o 7% r/r. W II kwartale 2024 roku średnie ceny bieli tytanowej FD NWE EUR/t odnotowały wzrost 2% k/k. Uwaga rynku bieli tytanowej skupiona była głównie na zaawansowaniu prac dotyczących postępowania antydumpingowego UE przeciwko importowi z Chin, co miało wpływ na bierną postawę uczestników rynku. Ogłoszone stawki ceł były znacznie powyżej spodziewanych poziomów i wahały się od 14,4% do 39,7%, przy czym większość przekraczała 35%, co stawia chińskich eksporterów w wyraźnie niekorzystnej sytuacji (szczególnie, że podobną procedurę rozpoczęły Indie), zapewniając jednocześnie wsparcie dla europejskich producentów. Choć cła mają wejść w życie w połowie lipca, ich oddziaływanie będzie ograniczone przez fakt, iż w europejskich składach znajdują się znaczne wolumeny produktu zaimportowanego z Chin wcześniej. Jego ilość, według analityków, będzie wystarczająca co najmniej przez III kwartał bieżącego roku. Już przed ogłoszeniem ceł na rynku pojawiły się sygnały o przesunięciu zakupów w kierunku zachodnich dostawców. Po ogłoszeniu ceł trend ten przybrał na sile. Od chińskich producentów będzie zależało czy utrzyma się dłużej. Na rynku pojawiają się informacje o możliwości przejęcia przynajmniej części kwoty cła przez chińskich dostawców. W przypadku niepowodzenia w ulokowaniu wolumenu na innych rynkach lub braku wzrostu popytu na rynku krajowym, producenci (szczególnie mniejsi) będą zmuszeni znacznie obniżyć ceny spot lub nawet podjąć działania restrukturyzacyjne. W omawianym okresie rynek chiński musiał zmierzyć się z wieloma problemami do których należy zaliczyć niewyptalność Evergrande, nadmierne zadłużenie deweloperów działających na rynku nieruchomości i niekorzystnych zmianach demograficznych. Próbuąc temu przeciwdziałać chińscy decydenci wprowadzili środki stymulujące m.in. obniżenie stóp procentowych, co miało pobudzić rynek nieruchomości będący głównym odbiorcą bieli tytanowej. Niestabilna sytuacja w rejonie Bliskiego Wschodu spowodowała znaczny wzrost stawek frachtu i wydłużyła trasę frachtowców jednocześnie zmniejszając ich dostępność.

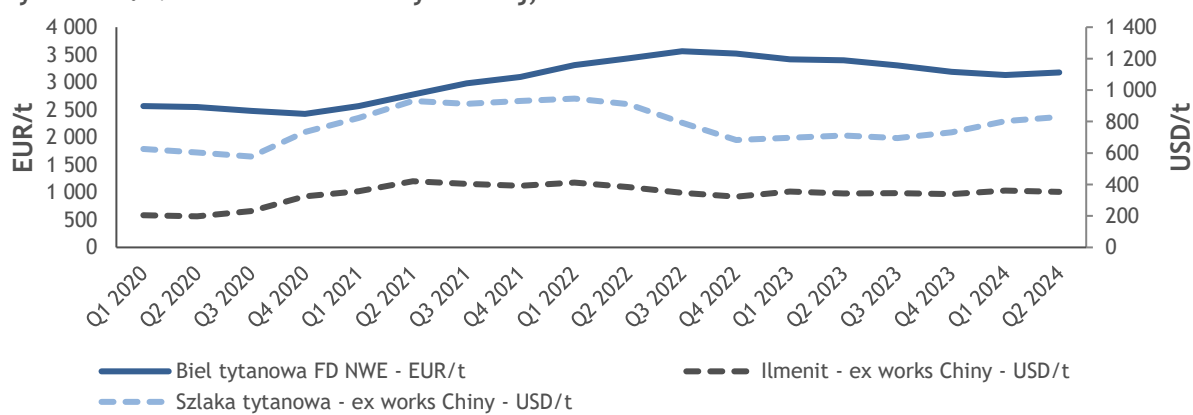
Na rynku bieli tytanowej w Europie odnotowano nieznaczny wzrost popytu, który według większości uczestników był spowodowany postępowaniem antydumpingowym i uzupełnianiem zapasów. Potwierdzenie tego można znaleźć we wskaźnikach sektora budownictwa. Zarówno w Europie, jak i w USA, kształtują się one na niskich poziomach. Wraz z upływem czasu i napływem kolejnych danych z gospodarek UE i USA słabły nadzieje na większe obniżki stóp. W I połowie 2024 roku jedynie EBC zdecydował się na ich obniżkę. W przypadku FED analitycy spodziewali się obniżek najwcześniej na przełomie I i II kwartału. Zauważalny był pewien rozdźwięk w spojrzeniu na sytuację na rynku pomiędzy stroną podażową a popytową. Ta pierwsza informowała o optymistycznych

prognozach i zwiększała wskaźnik wykorzystania zdolności produkcyjnych, natomiast druga była bardziej sceptyczna i informowała, że wzrost nie wskazuje na trwały trend rosnącego popytu bazowego, ale jest wynikiem sezonowości i uzupełnianiem zapasów. W przypadku wpływu ceł antydumpingowych w UE na rynek USA może być on dwojaki. Cła na import bieli z Chin do USA są obecnie niższe niż te w Europie, jednak ich poziom również jest wysoki, niemniej może to skłonić chińskich producentów do próby ulokowania tam większej ilości ładunków. Z drugiej strony producenci mający swoje instalacje w USA i w Meksyku mogą się starać zwiększyć swój udział w rynku europejskim w miejsce producentów z Chin.

Zamknięcie jednej z europejskich fabryk miało wpływ na decyzje dotyczące łańcucha dostaw i zarządzania zapasami. Może mieć również wpływ na sytuację w dłuższym okresie w związku z cłami antydumpingowymi. Równocześnie pogoda wpłynęła i może nadal wpływać na produkcję.

W kolejnych miesiącach bardzo ważny dla układu sił na rynku będzie sposób, w jaki chińscy producenci zareagują na cła. Jeżeli faktycznie przejmą na siebie ich część lub całość, ich towary nadal mogą być atrakcyjne dla kupców europejskich, zwłaszcza w sytuacji poprawy popytu na biel w Europie i ograniczonej podaży lokalnej. Ważne będzie również, jak rozwinie się sytuacja na Bliskim Wschodzie. Ewentualny rozejm może doprowadzić do spadku stawek frachtu i cen surowców (ropy i LNG). Kolejny czynnik to zachowanie głównych banków centralnych. Obniżka stóp mogłaby pobudzić rynki będące głównymi odbiorcami bieli.

**Rysunek 5. Notowania cen bieli tytanowej, ilmenitu i szlaki**



### Pozostałe produkty

Siarczan żelaza jest produktem ubocznym powstającym przy produkcji bieli tytanowej i stali. Podobnie jak w przypadku pierwszego kwartału 2024 na początku drugiego w dalszym ciągu obserwowano znaczące zapotrzebowanie na surowiec do zastosowania nawozowego. Trend ten utrzymywał się jeszcze przez kwiecień i maj, natomiast w czerwcu można było zobaczyć zdecydowany spadek odbiorów (koniec sezonu nawozowego). Sektor cementowy (tak jak przewidywano w opisie dot. pierwszego kwartału 2024) już od początku kwartału drugi wykazywał wzmożenie zapotrzebowania, ale największy poziom można było zaobserwować od połowy maja. Wynika to z faktu, że część cementowni zakończyło postoje przed sezonem i rozpoczęły intensywne procesy produkcyjne. Co więcej, w okresie letnim rozpoczyna się sporo inwestycji budowlanych na rynku, co odzwierciedla się w wyżej opisanym zapotrzebowaniu. W kwartale trzecim przewiduje się dalsze wzmożone odbiory z sektora cementowego.

W dalszym ciągu można zaobserwować presję cenową ze strony dostawców chińskich (szczególnie na materiały suszone), pomimo stale utrzymującego się problemu z transportem przez kanał Sueski. Materiał chiński mimo wszystko w dalszym ciągu stanowi znaczącą konkurencję dla materiału od producentów europejskich.

## SUROWCE DO PRODUKCJI PIGMENTÓW

### Ilmenit i szlaka tytanowa

W pierwszej połowie 2024 ceny ilmenitu rosły, przez pierwszą część okresu, później nastąpiła ich stabilizacja. Jednak popyt na ilmenit wykazywał oznaki spowolnienia, ponieważ firmy ze względu na osłabienie sytuacji na rynku TiO<sub>2</sub> próbowały negocjować niższą cenę. Producenci ze względu na zbliżające się zmniejszenie podaży byli skłonni raczej utrzymać wysokie ceny. Spowodowało to, że zawarto niewiele transakcji.

Sytuację na rynku w nadchodzących okresach, podobnie jak w przypadku bieli tytanowej, będzie kształtować zachowanie się producentów i odbiorców w odpowiedzi na cła wprowadzone przez UE na import bieli z Chin.

W okresie od stycznia do kwietnia 2024 roku ceny szlaki tytanowej w Chinach charakteryzowały się trendem wzrostowym. Było to następstwem wzrostu ceny ilmenitu i kosztów energii. W późniejszym okresie ceny się ustabilizowały. Producenci realizowali głównie dostawy zakontraktowane wcześniej. Na rynku spot zawierano niewiele transakcji, ponieważ podaż była wystarczająca, a producenci nie byli skłonni obniżyć ceny ze względu na i tak już niską rentowność swojej produkcji.

## Istotne informacje z zakresu rynku CO<sub>2</sub>

W I półroczu 2024 ceny rynkowe uprawnień do emisji podlegały wysokiej zmienności rynkowej. Wahania odnotowano w zakresie 51-78 EUR. Wybicie dołem z wielomiesięcznej konsolidacji w obszarze 60-90 EUR nastąpiło w pierwszej dekadzie lutego i jeszcze w tym miesiącu ceny osiągnęły wielomiesięczny dotek na poziomie 51 EUR. Nie nastąpiła próba przebiccia psychologicznego poziomu 50 EUR. Pod koniec lutego notowania giełdowe EUA weszły w fazę kilkumiesięcznej korekty wzrostowej, które w maju i w czerwcu doprowadziły notowania do poziomu 78 EUR. Nieudana próba wyjścia ponad te poziomy spowodowała rynek do spadków, trwających do końca pierwszego półrocza, z minimum odnotowanym na poziomie 66 EUR.

W dniu 20 marca 2024 roku Spółka sprzedała łącznie 126 035 Jednostek EUA, które stanowiły cały wolumen nadwyżki uprawnień powstałej w spółce po rozliczeniu emisji CO<sub>2</sub> za rok 2023. Jednocześnie spółka dokonała odkupu terminowego takiego samego wolumenu, z terminem dostawy na sierpień 2025 roku, na potrzeby rozliczenia emisji spółki za rok 2024.

## 2.3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### 2.3.1. Skonsolidowane wyniki finansowe

Skonsolidowany wynik EBITDA za I półrocze 2024 roku wyniósł minus 37 814 tys. zł, natomiast marża EBITDA ukształtowała się na poziomie minus 2,9%. Wynik netto Grupy Kapitałowej wyniósł minus 121 033 tys. zł. W I półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa zrealizowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 34 902 tys. zł (realizując na tym poziomie wyniku dodatnią marżę) wobec straty minus 54 412 tys. zł poniesionej w pierwszym półroczu ubiegłego roku.

**Tabela 3. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej**

Wyszczególnienie	1H 2024	1H 2023	zmiana	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1 313 463	1 496 465	-183 002	-12,2
Koszt własny sprzedaży	1 278 561	1 550 877	-272 316	-17,6
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>34 902</b>	<b>-54 412</b>	<b>89 314</b>	<b>164,1</b>
Koszty sprzedaży	52 502	42 190	10 312	24,4
Koszty ogólnego zarządu	84 576	103 493	-18 917	-18,3
<b>Zysk/strata netto ze sprzedaży</b>	<b>-102 176</b>	<b>-200 095</b>	<b>97 919</b>	<b>48,9</b>
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	870	78 318	-77 448	-98,9
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej EBIT</b>	<b>-101 306</b>	<b>-121 777</b>	<b>20 471</b>	<b>16,8</b>
Przychody/(koszty) finansowe	-9 691	-21 776	12 085	55,5
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-21 976	69 078	-91 054	-131,8
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-132 973</b>	<b>-74 475</b>	<b>-58 498</b>	<b>-78,5</b>
Podatek dochodowy	-11 940	-29 998	18 058	60,2
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-121 033</b>	<b>-44 477</b>	<b>-76 556</b>	<b>-172,1</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-37 814</b>	<b>-56 166</b>	<b>18 352</b>	<b>32,7</b>

Na poziomie wyniku netto ze sprzedaży, w I półroczu 2024 roku, Emitent wygenerował stratę w wysokości 102 176 tys. zł, przy czym poziom tej straty był zdecydowanie niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, kiedy strata ta wyniosła 200 095 tys. zł.

Pomimo korzystnego wpływu opisanych poniżej zdarzeń o charakterze niestandardowym w I półroczu 2023 roku na wyniki tego okresu na poziomie blisko 160 mln zł (przyznane rekompensaty i sprzedaż praw do emisji CO<sub>2</sub>), strata EBIT w I półroczu 2024 roku była niższa o 20 471 tys. zł od straty poniesionej przez Emitenta w I półroczu 2023 roku.

W I kwartale 2023 roku przyznano Spółce wsparcie finansowe w ramach programu pomocy dla sektorów energochłonnych związanej z nagłymi wzrostami cen gazu ziemnego i energii elektrycznej. Przyznane rekompensaty w wysokości 68 179 tys. zł miały korzystny wpływ na wysokość wyniku z pozostałej działalności operacyjnej w poprzednim roku. Ponadto, w dniu 30 czerwca 2023 roku Spółka zakończyła sprzedaż łącznie 457 373 jednostek uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> („Jednostki EUA”) zakupionych na rynku we wcześniejszych okresach.



Sprzedaż dotyczyła nadwyżki Jednostek EUA, wynikającej z niższych poziomów produkcji i pozostałej po rozliczeniu emisji CO<sub>2</sub> za 2022 rok. Wartość przychodu ze sprzedaży Jednostek EUA wyniosła 175 210 tys. zł. Dochód uzyskany ze sprzedaży Jednostek EUA powiększył jednostkowy i skonsolidowany wynik EBIT i EBITDA za II kwartał oraz za I półrocze 2023 roku o kwotę 91 017 tys. zł.

Istotną pozycję wpływającą na skonsolidowany wynik netto Emitenta w I półroczu 2024 roku stanowił ujemny wynik z udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności w wysokości minus 21 976 tys. zł, w tym: minus 36 029 tys. zł (Grupa Azoty Polyolefins S.A.) oraz plus 14 053 tys. zł (Kemipol Sp. z o.o.). W analogicznym okresie roku ubiegłego wynik z udziałów pozostawał na poziomie dodatnim i wynosił 69 078 tys. zł.

### 2.3.2. Wyniki finansowe segmentów

Skonsolidowany wynik EBIT w Segmencie Nawozy za I półrocze 2024 roku wyniósł minus 85 847 tys. zł natomiast w Segmencie Pigmenty minus 21 519 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku wyniki osiągnięte w obydwu Segmentach były istotnie niższe (strata w Segmencie Nawozy wyniosła 140 810 tys. zł, strata Segmentu Pigmenty wyniosła 53 932 tys. zł).

**Tabela 4. EBIT w ujęciu segmentów w I półroczu 2024 roku**

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	998 976	182 751	131 736
Udział w strukturze [w %]	76%	14%	10%
EBIT	-85 847	-21 519	6 060

**Tabela 5. EBIT w ujęciu segmentów w I półroczu 2023 roku**

Wyszczególnienie	Nawozy	Pigmenty	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	1 059 597	175 685	261 183
Udział w strukturze [w %]	71%	12%	17%
EBIT	-140 810	-53 932	72 965

Udział poszczególnych segmentów w strukturze przychodów w porównaniu do I półrocza 2023 roku uległ zmianom - wzrost w Segmencie Nawozy (o 5 p.p.) i w Segmencie Pigmenty (o 2 p.p.) i jednocześnie znacząco spadł dla pozostałej działalności (o 7 p.p.).

#### SEGMENT NAWOZY

W I półroczu 2024 roku w Segmencie Nawozy Emitent uzyskał wynik EBIT na poziomie minus 85 847 tys. zł i była to niższa strata niż w analogicznym okresie poprzedniego roku pomimo faktu, iż istotny korzystny wpływ na wynik I półrocza 2023 roku miała zaksięgowana rekompensata energetyczna z tytułu wzrostu cen gazu w 2022 roku (z łącznej kwoty 68 179 tys. zł, 65 264 tys. zł przypadło na Segment Nawozy).

**Tabela 6. Rentowność EBIT Segment Nawozy**

Wyszczególnienie	1H 2024	1H 2023
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	998 976	1 059 597
EBIT	-85 847	-140 810
Rentowność EBIT [w %]	-9%	-13%

W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego głównymi determinantami wyników były: wzrost wolumenów produkcji i sprzedaży, a także spadek cen produktów i surowców, w tym gazu ziemnego.

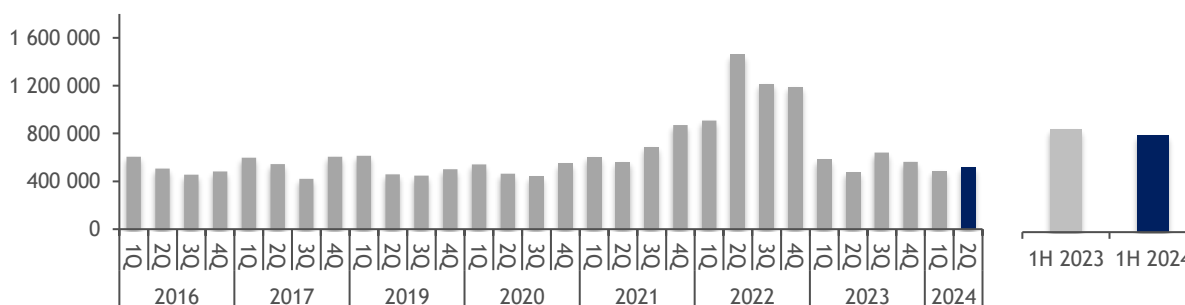
W I półroczu 2024 roku nastąpił wzrost sprzedaży nawozów wieloskładnikowych o 63% w relacji do niskiej bazy z analogicznego okresu poprzedniego roku, przy czym w bieżącym roku dopiero pod koniec kwartału pojawił się sezonowy typowy wzrost zainteresowania produktami segmentu. Negatywny wpływ na sytuację na rynku

nawozów miał kontynuowany od wielu miesięcy trend spadkowy cen płodów rolnych oraz presja ze strony nawozów importowanych spoza UE, zarówno pod względem cenowym, jak i podażowym. W II kwartale 2024 roku obserwowano spowolnienie tego trendu spadkowego i dostrzegalną poprawę koniunktury w rolnictwie. Wzrost aktywności na rynku nawozów był jednak mocno opóźniony.

W przypadku wielu grup produktowych ceny sprzedaży możliwe do uzyskania na rynku nie pokrywały nadal kosztów produkcji Emitenta. W relacji do I półrocza 2023 roku zanotowano istotnie niższe ceny zużycia kluczowych surowców do produkcji, w tym ceny gazu o 40%, a ceny fosforytów, soli potasowej, energii elektrycznej i węgla w przedziale od 41 do 46%, były one jednak niewystarczające do osiągnięcia dodatniego wyniku EBIT Segmentu. Pomimo stopniowego spadku cen surowców, oczekiwany przez nabywców niższy poziom cen sprzedaży wyrobów nie pozwalał na pokrycie kosztów produkcji wielu wyrobów.

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej Segmentu wyniosły 998 976 tys. zł i były o 6% niższe niż w I półroczu 2023 roku. Pozycja ta stanowiła 76% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

#### Rysunek 6. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Nawozy



Okolo 66% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem w Segmencie Nawozy wygenerowała grupa nawozów wieloskładnikowych. Sprzedaż nawozów wieloskładnikowych na rynku krajowym w okresie objętym raportem stanowiła okolo 85% sprzedaży ogółem nawozów wieloskładnikowych.

#### SEGMENT PIGMENTY

W I półroczu 2024 roku w Segmencie Pigmenty Emitent uzyskał wynik EBIT na poziomie minus 21 519 tys. zł, wyższy o 32 413 tys. zł niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Tabela 7. Rentowność EBIT Segment Pigmenty

Wyszczególnienie	1H 2024	1H 2023
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	182 751	175 685
EBIT	-21 519	-53 932
<i>Rentowność EBIT [w %]</i>	-12%	-31%

Poprawa wyników Segmentu to efekt spadku jednostkowych kosztów produkcji bieli tytanowej, uzyskany dzięki niższemu kosztom zużycia mediów energetycznych oraz ilmenitu i pozostałych surowców, połączony z wdrożonym programem oszczędnościowym i zwiększonym poziomem wykorzystania mocy produkcyjnych. Jednocześnie odnotowano wzrost zapotrzebowania na biel tytanową - w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wolumen sprzedaży bieli tytanowej wzrósł o 20%. Negatywnie na uzyskane wyniki Segmentu w I półroczu 2024 roku wpływała wciąż niższa o 7,4% cena europejskiej bieli tytanowej, w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

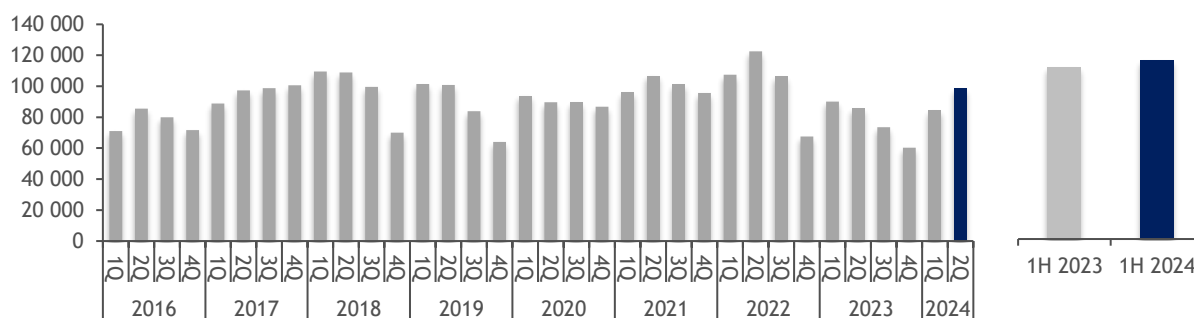
W drugim kwartale 2024 roku doszło do zatrzymania spadku cen bieli tytanowej w Europie. W czerwcu Komisja Europejska nałożyła tymczasowe cła antydumpingowe na import bieli tytanowej z Chin do Europy, co wywołało wzrost zainteresowania bielą produkowaną lokalnie. W połączeniu z rosnącymi kosztami frachtów morskich, spowodowaną sytuacją na Morzu Czerwonym (i całym regionie Bliskiego Wschodu), producentom europejskim udało się podnieść średnie ceny sprzedaży bieli w okresie drugi kwartał 2024 do pierwszego kwartału 2024 roku, średnio o 2,6%.

10 lipca 2024 roku ukazało się Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2024/1923 nakładające tymczasowe cło antydumpingowe na przywóz ditlenku tytanu pochodzącego z Chińskiej Republiki Ludowej. Rozporządzenie określa wysokość ceł tymczasowych, którymi objęty ma być ditlenek tytanu o wzorze chemicznym TiO<sub>2</sub>, we wszystkich postaciach, jako tlenki tytanu lub w pigmentach i preparatach na bazie ditlenku tytanu, zawierający

co najmniej 80 % masy ditlenku tytanu w przeliczeniu na suchą masę, o wszelkich rozmiarach cząstek, obecnie objęty kodami CN ex 2823 00 00 i 3206 11 00(kody TARIC 2823 00 00 10 i 2823 00 00 30).

Poziom ceł jest zależny od producenta, jednak dla większości podmiotów wynosi minimum 35%.

#### Rysunek 7. Porównanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty



W okresie objętym raportem przychody ze sprzedaży w Segmencie Pigmenty wyniosły 182 751 tys. zł i stanowiły 14% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Około 63% przychodów ze sprzedaży bieli tytanowej zostało wygenerowanych ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

#### POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Na pozostałej działalności w I półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa zanotowała zysk EBIT w wysokości 6 060 tys. zł, przychody zakwalifikowane do kategorii „Pozostała działalność” stanowiły około 10% łącznych przychodów.

W I półroczu 2023 roku Emitent uzyskał dodatni wynik EBIT w wysokości 72 965 tys. zł. Kluczowy wpływ na wyniki tego okresu miała sprzedaż nadwyżki uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zakupionych na rynku we wcześniejszych okresach, która przyniosła przychody w wysokości 175 210 tys. zł oraz wzrost wyniku EBIT o 91 017 tys. zł.

### 2.3.3. Struktura kosztów rodzajowych

Koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w I półroczu 2024 roku ukształtowały się na poziomie 1 268 110 tys. zł i były niższe od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 350 427 tys. zł (22%).

Niższa wartość kosztów zużycia materiałów i energii, w okresie objętym raportem, w porównaniu z I półroczem 2023 roku, wynikała ze znacząco niższych cen surowców w tym: gazu ziemnego, soli potasowej, fosforytów, węgla i energii elektrycznej. Odnotować należy wzrost ilości produkcji.

Wyższy poziom kosztów usług obcych był rezultatem wzrostu usług transportowych w obszarze kosztów sprzedaży, na co wpływ miało zwiększenie wolumenów sprzedaży produktów. Koszty wynagrodzeń z narzutami w I półroczu 2024 roku zmniejszyły się w odniesieniu do I półrocza 2023 roku głównie z powodu rozwiązania rezerw na świadczenia pracownicze. Na zwiększenie kosztów w pozycji podatki i opłaty decydujący wpływ miały wyższe koszty praw do emisji CO<sub>2</sub>. Spadek kosztów w pozycji Pozostałe koszty rodzajowe związany jest przede wszystkim z niższymi kosztami reklamy oraz opłat za wykorzystanie logo.

Tabela 8. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	1H 2024	1H 2023	zmiana	zmiana %
Amortyzacja	63 492	65 611	-2 119	-3
Zużycie materiałów i energii	824 311	1 152 790	-328 479	-28
Usługi obce	81 140	72 174	8 966	12
Wynagrodzenia, narzuty i poz. świadczenia	196 634	223 890	-27 256	-12
Podatki i opłaty	86 846	77 607	9 239	12
Pozostałe koszty rodzajowe	15 687	26 465	-10 778	-41
<b>Razem</b>	<b>1 268 110</b>	<b>1 618 537</b>	<b>-350 427</b>	<b>-22</b>

### 2.3.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Na koniec I półrocza 2024 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu do poziomu 3 122 556 tys. zł, tj. o 1 039 861 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2023 roku. Na dzień 30 czerwca 2024 roku stan aktywów trwałych wyniósł 2 242 886 tys. zł, a stan aktywów obrotowych 879 670 tys. zł.

**Tabela 9. Struktura aktywów**

Wyszczególnienie	30.06.2024	30.06.2023	zmiana	zmiana %
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>2 242 886</b>	<b>2 874 964</b>	<b>-632 078</b>	<b>-22</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 244 798	1 368 895	-124 097	-9
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	57 555	56 634	921	2
Nieruchomości inwestycyjne	39 154	37 829	1 325	4
Wartości niematerialne	14 661	12 475	2 186	18
Udziały i akcje	523	523	0	0
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	186 454	684 273	-497 819	-73
Pozostałe aktywa finansowe	529 605	593 433	-63 828	-11
Pozostałe należności	8 020	13 049	-5 029	-39
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	162 116	107 853	54 263	50
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>879 670</b>	<b>1 287 453</b>	<b>-407 783</b>	<b>-32</b>
Zapasy	271 130	478 909	-207 779	-43
Prawa majątkowe	222 236	452 192	-229 956	-51
Pochodne instrumenty finansowe	99	2 150	-2 051	-95
Należne wpłaty na kapitał	0	0	0	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 346	9 000	-7 654	-85
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	303 630	251 822	51 808	21
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	81 229	93 380	-12 151	-13
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 122 556</b>	<b>4 162 417</b>	<b>-1 039 861</b>	<b>-25</b>

Istotne zmiany po stronie aktywów na dzień 30 czerwca 2024 roku w stosunku do dnia 30 czerwca 2023 roku, stanowiły:

- niższa wartość rzeczowych aktywów trwałych o około 9% (124 079 tys. zł), w wyniku dokonanych odpisów aktualizacyjnych wynikających z przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2023 roku testu na utratę wartości aktywów trwałych w Jednostce Dominującej,
- istotne zmniejszenie (o 497 819 tys. zł) wartości długoterminowych inwestycji, które powstało głównie w efekcie wyceny metodą praw własności udziałów Emitenta w spółce stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A.
- niższa wartość pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 11% (63 828 tys. zł) głównie z tytułu niższej wartości wyceny instrumentów pochodnych w Jednostce Dominującej - opcji call na kupno akcji spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. od Hyundai do poziomu 0 zł. (w I półroczu 2023 roku wartość tejże wyceny wynosiła 59 688 tys. zł),
- zmniejszenie wartości zapasów o 43% (207 779 tys. zł) dotyczące przede wszystkim zmniejszenia wartości zapasów produktów gotowych i surowców, a także półproduktów,
- niższy o 229 956 tys. zł poziom wartości praw majątkowych, związany głównie z umorzeniem i rozliczeniem wartości krótkoterminowych nieodpłatnych praw do emisji CO<sub>2</sub> w Jednostce Dominującej
- zwiększenie o 51 808 tys. zł wartości krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych dotyczyło głównie zwiększenia poziomu należności Grupy Kapitałowej z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych.

**Tabela 10. Struktura pasywów**

Wyszczególnienie	30.06.2024	30.06.2023	zmiana	zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	<b>634 700</b>	<b>1 814 592</b>	<b>-1 179 892</b>	<b>-65</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>565 390</b>	<b>337 344</b>	<b>228 046</b>	<b>68</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	203 819	10 156	193 663	1 907
Zobowiązania z tytułu leasingu	80 385	75 346	5 039	7
Zobowiązania z tytułu św. pracowniczych	88 654	84 067	4 587	5
Pozostałe zobowiązania	4 004	5 701	-1 697	-30
Rezerwy	170 633	144 326	26 307	18
Dotacje	17 755	17 648	107	1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	140	100	40	40
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>1 922 466</b>	<b>2 010 481</b>	<b>-88 015</b>	<b>-4</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	679 661	702 895	-23 234	-3
Pozostałe zobowiązania finansowe	370 153	278 340	91 813	33
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 461	3 220	3 241	101
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 611	13 332	-1 721	-13
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	1	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz.	774 117	787 318	-13 201	-2
Rezerwy	6 229	7 039	-810	-12
Dotacje	74 233	218 336	-144 103	-66
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	-
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>2 487 856</b>	<b>2 347 825</b>	<b>140 031</b>	<b>6</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 122 556</b>	<b>4 162 417</b>	<b>-1 039 861</b>	<b>-25</b>

Istotne zmiany po stronie pasywów Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2024 roku, w relacji do dnia 30 czerwca 2023 roku, obejmują:

- niższą o 65% (1 179 892 tys. zł) wartość kapitałów własnych, w następstwie niższego poziomu zysków zatrzymanych, oraz straty netto bieżącego okresu, obejmujących straty netto lat poprzednich, w tym: na skutek poniesionej straty netto Emitenta w 2023 roku zawierającej istotne odpisy aktualizacyjne (głównie z tytułu przeszacowania aktywów spółki stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A. oraz z tytułu utraty wartości aktywów Emitenta wynikających z przeprowadzonych testów na utratę ich wartości), jak również w następstwie strat netto bieżącego okresu,
- spadek poziomu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 23 234 tys. zł, przy jednoczesnym zwiększeniu stanu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 91 813 tys. zł, głównie z tytułu wyższego poziomu finansowania krótkoterminowego realizowanego w oparciu o faktoring odwrotny,
- zwiększenie stanu pozostałych długoterminowych zobowiązań finansowych o 193 663 tys. zł, z uwagi na aktualizację wyceny instrumentów finansowych w tym: z tytułu wyceny instrumentu pochodnego - opcji sprzedaży (opcji put) na akcje spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. do wysokości 116 352 tys. zł, instrumentu pochodnego wynikającego z mechanizmu stabilizacji rentowności inwestycji współsponsorów w akcje spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. (nie objęte opcjami kupna i sprzedaży) do wysokości 55 334 tys. zł oraz pozostałych instrumentów finansowych do wysokości 32 133 tys. zł.
- niższy o 144 103 tys. zł poziom dotacji - kategoria ta obejmuje głównie wartość pozostałych do wykorzystania przyznanych nieodpłatnych praw do emisji CO<sub>2</sub>, różnica wynika głównie z odchylenia cenowego (w IH 2023 roku cena była istotnie wyższa).

### 2.3.5. Wskaźniki finansowe

#### Rentowność

W I półroczu 2024 roku w Grupie Kapitałowej wskaźniki rentowności ukształtowały się na poziomie ujemnym, w następstwie poniesionych strat, z wyjątkiem wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży.

**Tabela 11. Wskaźniki rentowności**

Rodzaj wskaźnika	1H 2024	1H 2023
Rentowność brutto na sprzedaży	3%	-4%
Rentowność EBIT	-8%	-8%
Rentowność EBITDA	-3%	-4%
Rentowność zysku netto	-9%	-3%
ROA	-4%	-1%
ROCE	-8%	-6%
ROE	-19%	-2%
Rentowność aktywów trwałych	-5%	-2%

#### Konstrukcje wskaźników:

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

*Rentowność EBIT = EBIT/przychody ze sprzedaży*

*Rentowność EBITDA = EBITDA/przychody netto ze sprzedaży*

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

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

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

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

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

#### Płynność

Wskaźniki płynności bieżącej i wysokiej Emitenta osiągnięte na koniec I półrocza 2024 roku ukształtowały się na poziomie niższym niż uzyskane w analogicznym okresie ubiegłego roku, głównie w efekcie znacząco niższej wartości aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej, przy mniejszym poziomie spadku zobowiązań krótkoterminowych.

**Tabela 12. Wskaźniki płynności**

Rodzaj wskaźnika	1H 2024	1H 2023
Wskaźnik bieżącej płynności	0,5	0,6
Wskaźnik wysokiej płynności	0,3	0,4
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,04	0,05

#### Konstrukcje wskaźników:

*Wskaźnik bieżącej płynności = aktywa obrotowe/krótkoterminowe zobowiązania*

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

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

## Efektywność zarządzania

W relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, cykle rotacji należności i zobowiązań Grupy Kapitałowej uległy wydłużeniu (odpowiednio: o 12 dni i 18 dni), natomiast cykl rotacji zapasów uległ skróceniu o 18 dni. Wskaźnik cyklu konwersji gotówki w I półroczu 2024 roku ukształtował się na poziomie ujemnym.

**Tabela 13. Wskaźniki efektywności zarządzania**

Rodzaj wskaźnika	1H 2024	1H 2023
Okres rotacji zapasów	38	56
Okres inkasa należności	42	30
Okres spłaty zobowiązań	109	91
Cykl gotówkowy/konwersji gotówki	-29	-5

### Konstrukcje wskaźników:

*Rotacja zapasów w dniach = zapasy \* 180 / koszt własny sprzedaży*

*Rotacja należności w dniach = należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 180 / przychody ze sprzedaży*

*Rotacja zobowiązań w dniach = zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe \* 180 / koszt własny sprzedaży*

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

## Zadłużenie

Wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2024 roku wzrósł o 24 p.p., w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego w konsekwencji znaczącego spadku aktywów ogółem, wynikającego głównie z odpisów aktualizacyjnych z tytułu przeszacowania aktywów spółki stowarzyszonej Grupa Azoty Polyolefins S.A., odpisów związanych z utratą wartości aktywów za lata poprzednie oraz spadku wartości zapasów i praw majątkowych. Istotną przyczynę niższego o 51 p.p. poziomu wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym stanowiła niższa w relacji do I półrocza 2023 roku wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, w tym głównie w następstwie niższego poziomu zysków zatrzymanych (na skutek poniesionej straty netto w 2023 roku, oraz straty netto bieżącego okresu).

**Tabela 14. Wskaźniki zadłużenia**

Rodzaj wskaźnika	1H 2024	1H 2023
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	80%	56%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	18%	8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	62%	48%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	26%	77%

### Konstrukcje wskaźników:

*Wskaźnik ogólnego zadłużenia = długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem*

*Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = długoterminowe zobowiązania / aktywa razem*

*Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = krótkoterminowe zobowiązania / aktywa razem*

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

## 2.4. Płynność finansowa

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. w celu zapewnienia płynności finansowej korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania. Kredyty oraz pożyczki spłacane są z bieżących wpływów przy jednoczesnym utrzymaniu bezpiecznego poziomu rezerwy kredytowej, możliwej do natychmiastowego wykorzystania.

Jako spółka kluczowa Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, GA Police jest uczestnikiem parasolowych umów kredytowych, które służą zapewnieniu finansowania bieżącej płynności. Jednostka Dominująca oraz spółki zależne są uczestnikami umowy cash poolingowego rzeczywistego w walutach PLN, EUR i USD, w ramach której realizuje się finansowanie niedoborów części spółek nadwyżkami innych spółek. Stąd nawet wobec krótkookresowego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej zagrożenie utraty płynności finansowej zostaje ograniczone. Od kwietnia 2015 roku Jednostka Dominująca jest aktywnym uczestnikiem Umowy o finansowaniu wewnątrzgrupowym, zawartej pomiędzy Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A., Grupą Azoty Zakłady Azotowe Kędzierzyn S.A., w ramach której korzysta z dodatkowego finansowania na cele inwestycyjne, w szczególności na finansowanie Projektu Polimery Police.

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

GA Police identyfikuje i zarządza ryzykiem płynności finansowej, prowadzi aktywną politykę zarządzania strumieniami przepływów finansowych, tj. zobowiązaniami i należnościami, stosując politykę kredytu kupieckiego, przedpłat przy rozliczaniu transakcji sprzedażowych oraz kontrolując terminy płatności w transakcjach zakupowych. Posiada ubezpieczony niemalże pełen portfel należności handlowych, ubezpieczone są zarówno krajowe, jak i eksportowe należności. Niewielka część limitów przyznanых wewnętrznie w Spółce nie jest objęta ubezpieczeniem, dotyczy to głównie spółek powiązanych oraz limitów zabezpieczonych gwarancjami bankowymi.

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

Na zarządzanie zasobami finansowymi i majątkowymi w pierwszej połowie 2024 roku istotny wpływ mają warunki, w tym ograniczenia wynikające z zawartych przez Spółki Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Porozumień o Waiver oraz Porozumienia Stabilizacyjnego. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w punkcie 4.2 niniejszego sprawozdania.

## 2.5. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

**Tabela 15. Zobowiązania Jednostki Dominującej z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku (w tys. jednostek waluty)\***

Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie
PKO BP S.A. Limit w formie kredytu wielocelowego	62 000	PLN	(8 087**)
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	700 500	PLN	311 175
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	EUR	0
PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	15 000	USD	0
BGK Kredyt otwarty w rachunku bieżącym	100 000	PLN	8 337
Grupa Azoty S.A. Pożyczki wewnątrzgrupowe	509 420	PLN	346 273
BNP Paribas Polska S.A. Limit Kredytowy Wielocelowy (gwarancje i akredytywy)	240 000***	PLN	0

\* Tabela zawiera wartości nominalne.

\*\* Limit wykorzystany na gwarancje i akredytywy

\*\*\* Limit wspólny dla spółek GK Azoty

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

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z limitu w formie kredytu wielocelowego w kwocie 62 000 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2024 roku wykorzystano 8 087 tys. zł na gwarancje i akredytywy.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca korzystała z limitów dziennych w strukturze cash poolingu wielowalutowego w wysokości 700 500 tys. zł, 15 000 tys. EUR oraz 15 000 tys. USD. Na dzień 30 czerwca 2024 roku występowało zadłużenie w kwocie 311 175 tys. zł, zadłużenie w EUR oraz USD nie występowało.

W marcu 2020 roku Jednostka Dominująca podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z limitem 100 000 tys. zł obowiązującą do dnia 23 stycznia 2023 roku. W roku 2023 oraz po dniu bilansowym Spółka podpisała następujące Aneksy do ww. Umowy:

- Aneks nr 1 zawarty w dniu 21 stycznia 2023 roku przedłużający umowę do 22 lutego 2023 roku,
- Aneks nr 2 zawarty w dniu 21 lutego 2023 roku przedłużający umowę do 23 stycznia 2024 roku,
- Aneks nr 3 zawarty w dniu 23 stycznia 2024 roku przedłużający umowę do dnia 27 lutego 2024 roku,
- Aneks nr 4 zawarty w dniu 27 lutego 2024 roku przedłużający umowę do dnia 25 marca 2024 roku,



- Aneks nr 5 zawarty w dniu 6 marca 2024 roku zmieniający termin dostępności kredytu do dnia 26 marca 2024 roku,
- Aneks nr 6 zawarty w dniu 22 marca 2024 roku przedłużający termin dostępności do dnia 26 kwietnia 2024 roku,
- Aneks nr 7 zawarty w dniu 25 kwietnia 2024 roku przedłużający termin dostępności kredytu do 28 maja 2024 roku,
- Aneks nr 8 zawarty w dniu 28 maja 2024 roku przedłużający termin dostępności kredytu do 30 lipca 2024 roku,
- po dniu bilansowym, Aneks nr 9 zawarty w dniu 30 lipca 2024 roku przedłużający termin dostępności kredytu do 11 października 2024 roku, dostępność Kredytu uzależniona jest w każdym czasie od obowiązywania umowy Stabilization agreement. Na dzień 30 czerwca 2024 roku występowało zadłużenie w kwocie 8 337 tys. zł

Od grudnia 2020 roku Jednostka Dominująca korzysta z wielocelowej linii kredytowej na akredytywy i gwarancje w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem BNP Paribas S.A. Wspólny limit dla spółek GK Azoty wynosi 240 000 tys. zł. W dniu 25 marca 2024 roku podpisano aneks przedłużający umowę do 26 kwietnia 2024 roku, 25 kwietnia 2024 roku przedłużający umowę do 28 maja 2024 roku i 28 maja 2024 roku przedłużający umowę do 30 lipca 2024 roku.

Po dniu bilansowym 30 lipca 2024 roku podpisano aneks przedłużający umowę do dnia 11 października 2024 roku. Na dzień 30 czerwca 2024 wykorzystanie tego limitu nie występowało.

Pożyczki udzielone Jednostce Dominującej według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku:

- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 14 września 2015 roku w kwocie 60 000 tys. zł na pokrycie kapitału zakładowego utworzonej spółki zależnej Grupa Azoty Polyolefins S.A., zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2024 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 20 000 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 1 czerwca 2020 roku w kwocie 51 420 tys. zł na refinansowanie spłaty pożyczki NFOŚiGW, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2024 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 11 287 tys. zł,
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 6 lipca 2020 roku w kwocie 298 000 tys. zł na realizację procesu finansowania Projektu Polimery, zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 31 marca 2024 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 214 986 tys. zł.
- pożyczka udzielona przez Grupę Azoty S.A. w dniu 15 września 2022 roku w kwocie 100 000 tys. zł na realizację projektów inwestycyjnych ujętych w Planie Działalności Inwestycyjnej zgodnie z postanowieniami umowy o finansowanie wewnątrzgrupowe z dnia 23 kwietnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2024 roku wystąpiło zadłużenie w kwocie nominalnej 100 000 tys. zł.

**Tabela 16. Zobowiązania spółek zależnych Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku w tys. zł.\***

Spółka zależna	Nazwa instytucji finansowej/ rodzaj zobowiązania	Kwota przyznanego finansowania	Waluta	Zadłużenie
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit w formie kredytu wielocelowego	8 000	PLN	35
Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	16 000	PLN	6 673
Grupa Azoty Transtech Sp. z o.o.	PKO BP S.A. Limit dzienny w usłudze CPR wielowalutowego	7 000	PLN	2 568

\* Tabela zawiera wartości nominalne.

Spółki zależne korzystają z limitów w formie kredytu wielocelowego oraz limitów dziennych w strukturze cash pooling wielowalutowego w ramach umowy Grupy Kapitałowej Grupa Azoty S.A. z bankiem PKO BP S.A. podpisanej 26 września 2022 roku. Spółki Zależne, według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku, posiadają limity w formie kredytu wielocelowego na kwotę 8 000 tys. zł oraz limityienne w strukturze cash pooling wielowalutowego w łącznej kwocie 23 000 tys. zł.

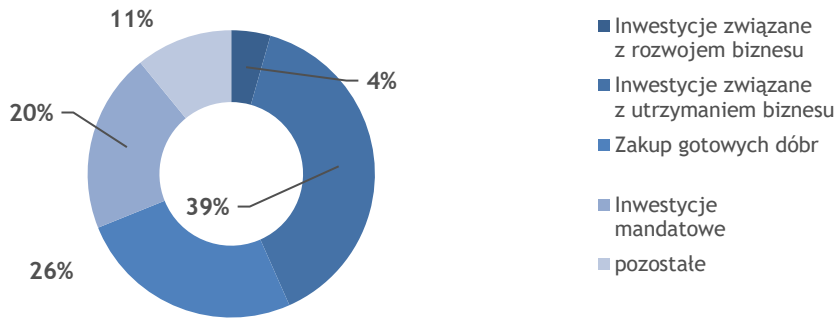
Na dzień 30 czerwca 2024 roku zadłużenie z tytułu usługi cash pooling w banku PKO BP S.A. posiadały spółki zależne - Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. w kwocie 6 673 tys. zł., a Grupa Azoty TRANSTECH Sp. z o.o. w kwocie 2 568 tys. zł. Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. posiadała również zadłużenie z tytułu w wystawionych gwarancji w limicie w formie kredytu wielocelowego na kwotę 35 tys. zł.

## 2.6. Realizacja głównych inwestycji

W I półroczu 2024 roku nakłady Grupy Kapitałowej na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły 59 030 tys. zł, w tym:

• inwestycje związane z rozwojem biznesu	2 600 tys. zł,
• inwestycje związane z utrzymaniem biznesu	22 995 tys. zł,
• inwestycje mandatowe	11 926 tys. zł,
• zakupy gotowych dóbr	15 071 tys. zł,
• pozostałe	6 438 tys. zł.

Rysunek 8. Struktura nakładów inwestycyjnych Emitenta na dzień 30 czerwca 2024 roku



### GŁÓWNE INWESTYCJE W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Tabela 17. Wybrane, istotne realizowane zadania inwestycyjne (w tys. PLN)

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w 1H 2024	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Automatyka zabezpieczeniowa dwóch instalacji produkcji amoniaku - etap 2	44 000	21 140	7 080	W ramach przedsięwzięcia planuje się przeprowadzić modernizację automatyki zabezpieczającej dla osiemnastu urządzeń aparatów technologicznych i urządzeń z nimi powiązanych technologicznie na Wydziale Przygotowania Gazu i Wydziale Syntezy Amoniak, obejmujących 16 zespołów blokadowych. Celem inwestycji jest m.in. dostosowanie automatyki zabezpieczeniowej do wymogów prawa krajowego oraz aktualnych norm zarządzania bezpieczeństwem funkcjonalnym.  Obecnie realizowane są prace możliwe do wykonania na „ruchu” instalacji oraz trwają dostawy głównych urządzeń pomiarowych. Trwają negocjacje dotyczące dostaw palników głównych. UDT Szczecin nie wniósł uwag co do przesunięcia głównych modernizacji na obu liniach produkcyjnych, na lata 2025-2026.	2025
Modernizacji turboszespołu 13UK32/TG2 wraz z urządzeniami pomocniczymi	37 500	16 887	13 838	W ramach niniejszego przedsięwzięcia planuje się przeprowadzić modernizację całego turboszespołu - turbiny parowej, generatora energii elektrycznej (wraz z układem wyprowadzenia mocy oraz synchronizacją z siecią) oraz urządzeń i układów pomocniczych.  Trwają prace modernizacyjne turbiny, generatora oraz urządzeń pomocniczych. Rozpoczęto prace montażowe turboszespołu.	2025

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w 1H 2024	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Zagospodarowanie wodoru pochodzącego z instalacji produkcji propylenu na instalacji produkcji amoniaku	30 000	25 214 t	0	Celem inwestycji jest zagospodarowanie strumienia czystego wodoru będącego produktem ubocznym instalacji odwodornienia propanu do propylenu (PDH) na instalacji produkcji amoniaku oraz zapewnienie możliwości dostarczenia strumienia wodoru z instalacji produkcji amoniaku na potrzeby rozruchu instalacji PDH. Wodór z instalacji PDH rozpoczęto podawać od 24 stycznia 2024. W 2Q 2024 odebrano z PDH 2 020 ton wodoru do syntezy amoniaku. W 3Q 2024 planowany jest Ruch Testowy instalacji amoniaku z wodorem z PDH.	2024
Wykonanie nowej i wymiana wieży absorpcyjnej WAI ciągu nr 3 na Wydziale Kwasu Siarkowego	33 000	1 495	68	Celem inwestycji jest utrzymanie możliwości i ciągłości pracy instalacji produkcji kwasu siarkowego i produkcji pary, zmniejszenie kosztów remontów oraz uniknięcie poważnej awarii. Trwa prefabrykacja wieży WAI oraz zbiornika cyrkulacyjnego. Rozpoczęto prace demontażowe.	2025
Rozbudowa bazy logistycznej etap II - faza 2	15 000	12 137	1 212	Przedmiotem zadania jest budowa nowego magazynu nawozów konfekcjonowanych o powierzchni 4 000 m <sup>2</sup> , który pozwoli na składowanie około 4 tys. ton w workach big-bag (500 kg). Zakres zadania obejmuje także budowę placu odkładczego, który zwiększy zdolności magazynowania bazy logistycznej o około 5 tys. ton. Łącznie Spółka pozyska możliwość składowania 9 tys. ton nawozów (na powierzchni 8 929 m <sup>2</sup> ). Zakończono rozbudowę placu magazynowego oraz budowę placu pod przyszły magazyn namiotowy. Wykonano roboty elektryczne i sanitarne. Zakończono prace przy zabudowie toru 344. Wykonano zabudowę toru 343 i przejazd przez tor 341. Trwa przestawianie wciągarki wagonów na torze 343. Ze względu na odbywające się załadunki kolejowe roboty muszą być wykonywane sukcesywnie. Wejście na ostatni tor 342 odbędzie się po zakończeniu prac na poprzednich torach.	2025
Zakup i wymiana wkładu bębnowego filtra próżniowego wraz z dystrybutorem i układem napędowym poz. 53-1 węzła nadawy.	13 500	0	0	Realizacja inwestycji pozwoli na utrzymanie zdolności produkcyjnych instalacji bieli tytanowej i zapewnienie ciągłości produkcji wytwórni dzięki bezawaryjnemu i optymalnemu zasilaniu kalcynatorów przez sprawny węzeł nadawy piecowej. W trakcie realizacja prac projektowych związana z prefabrykacją nowego filtra próżniowego.	2025

Nazwa inwestycji	Budżet inwestycji	Poniesione nakłady	Poniesione nakłady w 1H 2024	Opis inwestycji	Planowany termin zakończenia
Rozbudowa układu magazynowania i dystrybucji TiO2 luzem	11 562	11 555	0	W ramach zadania planowano przeprowadzić rozbudowę układu magazynowania i dystrybucji pigmentu TYTANPOL luzem w celu dostosowania instalacji załadunku do wymagań klientów i trendów rynkowych kształtowanych przez procedowane obostrzenia Przeprowadzono rozruch mechaniczno - technologiczny, w wyniku którego wskazano na konieczność wykonania kilku poprawek na instalacji (uszczelnienie). Trwają przygotowania do kolejnego rozruchu. Planowana jest także legalizacja wagi.	2024
Budowa obiektów i infrastruktury do przetwarzania siarczanu żelaza (II)	11 000	355	54	W ramach przedsięwzięcia planuje się wybudować wiatę wraz z niezbędną infrastrukturą, w której będzie można w sposób bezpieczny i zgodny z wymaganiami przepisów ochrony środowiska, prowadzić proces przetwarzania odpadowego siarczanu żelaza (II) zdeponowanego na składowisku w produkt handlowy sprzedawany z wyższą marżą niż odpad. Odzyskowi będzie poddawane około 30 tys. ton odpadowego siarczanu żelaza rocznie. Będzie on sprzedawany w kraju i za granicą, jako reduktor, szkodliwych dla zdrowia, jonów Cr6+. Ustanowiono Kierownika Budowy i zgłoszono formalne rozpoczęcie robót budowlanych. Trwa przygotowywanie dokumentów do postępowania przetargowego.	2025

#### KLUCZOWY PROJEKT INWESTYCYJNY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

W pierwszym półroczu 2024 roku Grupa Azoty Polyolefins S.A. („GA Polyolefins”, „Polyolefins”, „Spółka Stowarzyszona”) realizowała projekt inwestycyjny pod nazwą „Polimery Police”, w którego zakres wchodzi instalacja do produkcji propylenu (429 tys. ton rocznie), instalacja do produkcji polipropylenu (437 tys. ton rocznie) wraz z instalacjami pomocniczymi i infrastrukturą towarzyszącą, a także morski terminal gazowy z bazą zbiorników surowcowych („Projekt”). Generalnym wykonawcą Projektu jest Hyundai Engineering Co., Ltd. („HEC”, „Generalny Wykonawca”, „Wykonawca”, „Hyundai”), wybrany w postępowaniu przetargowym na realizację Projektu w formule pod klucz za cenę ryczałtową („Umowa EPC”).

Wydłużenie czasu realizacji inwestycji spowodowane jest opóźnieniami zgłoszonymi przez Hyundai Engineering Co., Ltd. W pierwszym półroczu 2024 roku przekazane przez Generalnego Wykonawcę Propozycje Zmian poddawane były dalszej gruntownej analizie i weryfikacji w odniesieniu do ich zasadności w świetle postanowień Umowy EPC, zgodnie z procedurą przewidzianą w Umowie EPC, oraz innych umów łączących Spółkę z Generalnym Wykonawcą, a także okoliczności faktycznych.

Dodatkowo, w dniu 9 maja 2024 roku zawarto z ILF Consulting Engineers Polska Sp. z o.o. Aneks nr 4 do Umowy nr 27/PDH/2019 z dnia 03 czerwca 2019 o świadczenie usług Inżyniera Kontraktu dla Projektu Polimery Police, zakładający wydłużenie okresu obowiązywania umowy do końca lipca 2024 roku. Uchwałą z dnia 07 sierpnia 2024 roku Zarząd GA Polyolefins S.A. wyraził zgodę na zawarcie aneksu nr 5, zakładający wydłużenie okresu obowiązywania umowy do 31 października 2024 roku i opcjonalnie do końca roku 2024.

W dniu 31 lipca bieżącego roku Spółka Grupy Azoty Polyolefins S.A. podpisała z Hyundai Engineering Co., Ltd., Generalnym Wykonawcą, dwustronne protokoły Warunkowego Odbioru Tymczasowego dla podprojektu Instalacji PP i podprojektu Terminala Przetładunkowo-Magazynowego. Procedura Warunkowego Odbioru Tymczasowego wprowadzona została w związku z dążeniem stron Umowy EPC do jak najszybszego przeprowadzenia działań związanych z przekazaniem przez Generalnego Wykonawcę projektu Polimery Police do komercyjnej eksploatacji.

W raportowanym okresie w ramach trwającego etapu rozruchu instalacji, spółka GA Polyolefins wyprodukowała ponad 128 tys. ton polipropylenu pod marką Gryfilen®.

## Postęp prac budowlanych

Ogólny postęp rzeczowy prac realizowanych w ramach Umowy EPC na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosił 99,97%. Przez ogólny postęp rzeczowy prac należy rozumieć: uzyskiwanie stosownych pozwoleń, zamówienia i dostawy urządzeń oraz materiałów, prace konstrukcyjne, odbiory i rozruch.

Na terenie realizacji projektu Polimery Police prowadzono prace związane m.in. z usuwaniem usterek zarejestrowanych w fazie budowy, fazie „Mechanical Completion” oraz fazie „RFSU”, a także prace mające na celu osiągnięcie Odbioru Tymczasowego, na które składają się w szczególności Ruchy Regulacyjne oraz Ruchy Testowe, w tym testy Parametrów Gwarantowanych na obszarze poniższych Podprojektów:

- Terminalu przeladunkowo-magazynowego (Morski Terminal Gazowy);
- Instalacji odwodnienia propanu (PDH);
- Instalacji do produkcji polipropylenu (PP);
- Instalacji Pomocniczych i Połączeń Międzyobiektowych (Instalacje pomocnicze).

W II kwartale 2024 roku w obrębie Instalacji PP przeprowadzono Ruch Testowy dla wariantu HOMO, w trakcie którego potwierdzono spełnienie przez Instalację PP Parametrów Gwarantowanych wynikających z Umowy EPC i Umowy Licencyjnej. Ponadto, rozpoczęto przygotowywanie Instalacji PP do przeprowadzenia Ruchów Testowych dla wariantów RANDOM i IMPACT. Przygotowania prowadzono przy wsparciu Licencjodawcy i personelu Wykonawcy.

W zakresie Instalacji Pomocniczych zaakceptowano Ruchy Testowe, potwierdzające spełnienie przez Instalacje Pomocnicze Parametrów Gwarantowanych, tj.: jakość wody zdemineralizowanej, wskaźnik wydajności systemu wody chłodniczej, wydajność i jakość węzła wytwarzania azotu oraz wydajność i jakość węzła wytwarzania powietrza pomiarowego. Analizie podlegały wyniki testów dla jakości ścieków, parametrów Kotła HP oraz spełnienia wymagań środowiskowych przez Kocioł HP.

W ubiegłym kwartale zaakceptowano Ruchy Testowe dla dwóch Parametrów Gwarantowanych w zakresie Morskiego Terminalu Gazowego, tj. obciążenie cieplne podgrzewacza etylenu i propanu, a także zdolność instalacji do skraplania oparów propanu. Na chwilę obecną do kompletu Parametrów Gwarantowanych brakuje akceptacji raportu z testu parametrów środowiskowych oraz weryfikacji parametrów dla rozładunku etylenu (zdolność instalacji do skraplania oparów etylenu oraz wydajność rozładunku etylenu). Potwierdzenie ostatniego z testów będzie możliwe podczas następnego dostawy etylenu.

Dodatkowo, przeprowadzono warunkowy test integralności, tj. wspólny test określonych Parametrów Gwarantowanych wszystkich Podprojektów mający na celu zweryfikowanie, czy wszystkie Podprojekty razem funkcjonują w sposób ciągły z odpowiednią jakością i wydajnością. Generalny Wykonawca przedstawił raport z przeprowadzonego testu, który jest weryfikowany przez Spółkę.

Instalacje pomocnicze zapewniały niezbędne media technologiczne na potrzeby pracy Instalacji PDH oraz PP. Praca Instalacji PDH i PP odbywała się na stabilnym poziomie, Morski Terminal Gazowy regularnie przyjmował dostawy propanu i etylenu. W ubiegłym półroczu Spółka przyjęła osiem dostaw propanu, w tym pięć w ubiegłym kwartale. W II kwartale 2024 roku nie realizowano rozładunków etylenu ze względu na brak konieczności uzupełnienia surowca w zbiorniku magazynowym.

W II kwartale 2024 roku w obrębie Infrastruktury Logistycznej Polipropylenu zakończono prace na obszarze trójkątnym, w tym zakończono przygotowanie obszaru przeznaczanego pod zadaszony plac składowy (nieobjęty Umową EPC). W raportowanym okresie Wykonawca przedłożył dokumentację techniczną dla zamówienia stacji LPG do zaopiniowania przez Zamawiającego, a także przekazał kolejne pakiety części zamiennych dla tego Podprojektu (ilość przekazanych części na dwa lata eksploatacji wyniosła 89% tj. 432/486).

## Decyzje administracyjne

W drugim kwartale 2024 roku spółka GA Polyolefins uzyskała poniższe decyzje administracyjne:

- a) Pozwolenie na użytkowanie wydane przez Powiatowy Inspektorat Nadzoru Budowlanego w Policach dla obiektów budowlanych realizowanych w ramach Pozwolenia na budowę z dnia 8 września 2020 roku nr 827/2020 z późniejszymi zmianami (AUX-8) w dniu 14 maja 2024 roku.
- b) Pozwolenie wodnoprawne na szczególne korzystanie z wód (wprowadzanie ścieków przemysłowych do kanalizacji będącej własnością Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. ul. Kuźnicka 1, 72-010 Police) wydane przez Państwowe Gospodarstwo Wodne Wody Polskie, Regionalny Zarząd Gospodarki Wodnej w Szczecinie w dniu 7 czerwca 2024 roku.
- c) Decyzję zmieniającą zezwolenie na emisję gazów cieplarnianych wydaną przez Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego w dniu 20 maja 2024 roku.

W drugim kwartale 2024 roku spółka GA Polyolefins złożyła wnioski o uzyskanie poniższych decyzji administracyjnych:

- a) W dniu 20 maja 2024 roku złożono do Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego Wniosek o zmianę Decyzji Pozwolenia Zintegrowanego dla instalacji Grupy Azoty Polyolefins S.A.

Jednocześnie Generalny Wykonawca jest w trakcie kompletowania dokumentów niezbędnych do złożenia stosownych wniosków na Pozwolenia na użytkowanie dla pozostałych Pozwoleń na budowę (8 sztuk), w tym przeprowadzono inspekcje Państwowej Straży Pożarnej w celu pozyskania pozytywnego stanowiska.

### Informacje finansowe dotyczące GA Polyolefins oraz Projektu Polimery Police

Na dzień 30 czerwca 2024 roku spółka GA Polyolefins posiadała portfel pochodnych instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe w formie kontraktów FX Forward oraz ryzyko stopy procentowej w formie kontraktów IRS z opcją Floor 0% („IRS”). Wahania kursów walut oraz zmiany stóp procentowych obserwowane w okresie zakończonym 30 czerwca 2024 roku wpływały na wynik finansowy spółki GA Polyolefins na poziomie wyniku z działalności finansowej. Spowodowane jest to ograniczoną możliwością zastosowania rachunkowości zabezpieczeń dla instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe, dla pary walutowej EUR/USD.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa Azoty POLYOLEFINS posiadała transakcje:

- FX Forward na zakup 14 940 tys. EUR za USD, zabezpieczające wydatki planowane do pokrycia z wypłat części terminowej Umowy Kredytów w USD.

Transakcje FX Forward na zakup EUR za USD nie zostały wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń. Na dzień 30 czerwca 2024 roku łączna kwota wyceny znajdujących się w portfelu spółki transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe wynosiła minus 6 164 tys. PLN.

Na koniec okresu zakończonego 30 czerwca 2024 roku odnotowano stratę na działalności finansowej w kwocie 43 004 tys. PLN związaną przede wszystkim z ujemną wyceną instrumentów FX Forward z 2023 roku na parze walutowej EUR/USD, do zawarcia których spółka GA Polyolefins była zobowiązana zapisami Umowy Kredytów z dnia 31 maja 2020 roku.

Spółka GA Polyolefins w okresie zakończonym 30 czerwca 2024 roku posiadała zawarte transakcje IRS z opcją Floor 0% zamieniające dodatnie wartości zmiennych stóp procentowych dla zadłużenia w EUR i USD na stałą stopę procentową. Transakcje stanowią zabezpieczenia planowanych kosztów odsetkowych wynikających z części terminowej Umowy Kredytów. Zawarte transakcje stanowiły zabezpieczenia wymagane Umową Kredytów.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku spółka GA Polyolefins posiadała transakcje:

- IRS z opcją Floor 0% na stopę procentową EURIBOR dla nominału 228 141 tys. EUR,
- IRS z opcją Floor 0% na stopę procentową LIBOR USD (SOFR - od czerwca 2023 roku) dla nominału 251 480 tys. USD.

W czerwcu 2024 roku nastąpiło częściowe zamknięcie zabezpieczeń stopy procentowej posiadanych przez spółkę GA Polyolefins, w celu częściowej realizacji dodatniej wyceny posiadanych transakcji. Poziom zabezpieczeń został zmniejszony do poziomów wynikających z wymogów Umowy Kredytów. Na dzień 30 czerwca 2024 roku transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej były w całości wyznaczone na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku łączna kwota wyceny znajdujących się w portfelu spółki transakcji IRS z opcją Floor 0% wynosiła 159 783 tys. PLN.

GA Polyolefins posiada finansowanie pozwalające na realizację projektu Polimery Police w postaci odpowiednich bankowych linii kredytowych oraz pożyczek od Sponsorów. W grudniu 2023 roku spółka GA Polyolefins podpisała z bankami finansującymi Umowę Stabilizacyjną do Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z dnia 31 maja 2020 roku. Kolejne aneksy przedłużające Umowę stabilizacyjną zawarto do dnia 28 lutego 2024 roku, 27 marca 2024 roku, 26 kwietnia 2024 roku, 29 maja 2024 roku, 14 czerwca 2024 roku i 31 lipca 2024 roku. Spółka GA Polyolefins prowadzi rozmowy z instytucjami finansującymi Projekt odnośnie uruchomienia całości dostępnego finansowania w ramach umów kredytowych.

W dniu 6 sierpnia 2024 roku spółka Grupa Azoty Polyolefins S.A. podpisała kolejną Umowę Zmieniającą do Umowy Stabilizacyjnej z instytucjami finansowymi, z datą obowiązywania od dnia 31 lipca 2024 roku. Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki na jakich Instytucje Finansowe będą udzielały finansowania Projektu w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej, tj. do dnia 30 sierpnia 2024 roku. Uzgodniono również, że wniesienie przez Emitenta oraz spółkę Grupa Azoty S.A. („Sponsorzy Pierwotni”) pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do Spółki Stowarzyszonej do wartości 105 mln EUR (górnym limit) nastąpi nie później niż do dnia 30 sierpnia 2024 roku.

W dniu 30 sierpnia 2024 roku spółka Grupa Azoty Polyolefins wydłużyła okres obowiązywania Umowy Zmieniającej do Umowy Stabilizacyjnej z dnia 15 grudnia 2023 roku, dotyczącej finansowania projektu Polimery Police. Tym samym, uzgodnione warunki na jakich Instytucje Finansowe będą udzielały finansowania Projektu będą obowiązywały w przedłużonym okresie Umowy Stabilizacyjnej, tj. do dnia 30 września bieżącego roku. Wydłużenie powoduje, że wniesienie przez Grupę Azoty S.A. oraz Emitenta pozostałej kwoty pożyczki wspierającej, do wartości 105 mln EUR (górnym limit), nastąpi nie później niż do dnia 29 września 2024 roku.

W dniu 9 maja 2024 roku zawarto z ILF Consulting Engineers Polska Sp. z o.o. Aneks nr 4 do Umowy nr 27/PDH/2019 z dnia 03 czerwca 2019 o świadczenie usług Inżyniera Kontraktu dla Projektu Polimery Police, zakładający wydłużenie okresu obowiązywania umowy do końca lipca 2024 roku. Uchwałą z dnia 07 sierpnia 2024 roku Zarząd GA Polyolefins S.A. wyraził zgodę na zawarcie aneksu nr 5, zakładającego wydłużenie okresu obowiązywania umowy do 31 października 2024 roku i opcjonalnie do końca roku 2024.

W związku z kapitalizacją odsetek i prowizji dla kolejnych okresów odsetkowych od wyżej wskazanych pożyczek podporządkowanych zawartych pomiędzy spółką GA Polyolefins a Grupą Azoty S.A., Grupą Azoty Zakłady Chemiczne „Police”, ORLEN S.A. (dawniej Grupą LOTOS S.A.), oraz Korea Overseas Infrastructure & Urban

Development Corporation Spółka zawarła w okresie sprawozdawczym aneksy do umów pożyczek podporządkowanych.

W okresie sprawozdawczym nie zawierano nowych umów finansowania. Aneksowanie umów opisano w powyższej części opracowania.

Saldo kredytów w sprawozdaniu finansowym prezentowane w zamortyzowanym koszcie na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosiło 3 237 831 tys. PLN.

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

W związku z okresem odsetkowym kończącym się 15 stycznia 2024 roku, aneksy do wyżej wskazanych umów pożyczek zostały zawarte w styczniu 2024 roku.

Saldo pożyczek w sprawozdaniu finansowym prezentowane w zamortyzowanym koszcie na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosi 1 962 969 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku saldo zapasów wynosi 333 411 tys. PLN, wynikający z zapasów propanu, wyrobów gotowych katalizatorów i części zamiennych.

Spółka GA Polyolefins stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w odniesieniu do transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. Pozycję zabezpieczaną stanowią przyszłe wysoce prawdopodobne przepływy pieniężne z tytułu odsetek od kredytu terminowego w EUR i USD. Na dzień 30 czerwca 2024 roku w kapitale Grupy Azoty POLYOLEFINS ujęto kwotę 306 636 tys. PLN z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej.

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

Notowania cen kontraktowych kopo- i homopolimerów PP na europejskim rynku w I półroczu 2024 roku odnotowały spadek o średnio 1,6% r/r. Ceny SPOT, analogicznie odnotowały wzrost o średnio 1% r/r. Jednym z czynników mających wpływ na spadek cen polipropylenu były niższe (w ujęciu rocznym) o 2,0% ceny kontraktowe propylenu.

Początkowa słaba dynamika korekt cen PP w styczniu wynikała z opóźnień negocjacji handlowych ze względu na poświęcony okres urlopowy oraz niski popyt. W dalszej części miesiąca po znaczącym zacieśnieniu się podaży, oferty dostaw terminowych były korygowane o trzycyfrowe kwoty. Wstrzymanie oferowania nowych dostaw przez niektórych producentów, utrzymujące się utrudnienia w żegludze przez Morze Czerwone wpływające na znaczne opóźnienia, rezygnację z dostaw lub znacząco ograniczenia importu PP z Azji i Bliskiego Wschodu, a także szereg postojów europejskich jednostek, utrzymywały rynek w stanie napięcia. Uczestnicy rynku twierdzili jednak, iż popyt bazowy nie odnotował znaczącego wzrostu ponad tradycyjne uzupełnianie zapasów z początkiem roku i pozostawał poniżej ich oczekiwań. Jednakże w obawie o przyszłą dostępność, niektórzy przetwórcy dokonywali zakupów przewyższających bieżące potrzeby. Zapotrzebowanie na PP w lutym zdecydowanie przewyższało regionalną podaż - europejscy producenci utrzymywali niskie stawki operacyjne ze względu na m.in. ograniczoną dostępność surowca, a utrzymujące się utrudnienia w żegludze skutecznie ograniczały dostępność importowanych materiałów. Zaburzenie bilansu podaży-popytu wspierało dalszy wzrost cen transakcyjnych. Według przetwórców sytuacja zmuszała do dokonywania zakupów w pośpiechu i w obawie o kolejne podwyżki cen oraz niską dostępność, co wpływało na ograniczenie przetwórstwa w łańcuchu i spadek marżowości - znaczące korekty cen PP nie mogły zostać w całości przeniesione na produkty niższego szczebla. Z końcem I kwartału nastąpiła stabilizacja, a nawet osłabienie notowań SPOT. Podaż europejskiego produktu nadal utrzymywała się na niskim poziomie, lecz ze względu na ograniczony poziom zamówień, dostępność z końcem kwartału nieznacznie poprawiła się.

Początek drugiego kwartału przyniósł stopniową poprawę dostępności polipropylenu na rynku europejskim, co przy utrzymującym się niskim zapotrzebowaniu znacznie uspokoiło nastroje. Notowania cen PP wraz ze spadkiem cen benzyny surowej i propylenu także utrzymywały się w trendzie spadkowym. Popyt na polipropylen w drugim kwartale tego roku utrzymywał się na niskim poziomie, głównie z powodu słabego zapotrzebowania ze strony odbiorców końcowych. Na rynku pojawił się produkt z importu. Sytuacja popytowo-podażowa była zrównoważona: dostępność PP ograniczona była przez planowane i nieplanowane wyłączenia producentów, zaś popyt utrzymywał się na stabilnym, niskim poziomie. Problemy logistyczne w kluczowych portach oraz niska dostępność kontenerów pod koniec II kwartału, wpłynęły na wzrost kosztów frachtu do Europy oraz opóźnienia dostaw morskich, co przy niskim poziomie cen PP, obniżyło konkurencyjność produktu z importu na rynku europejskim. Zmalała też dostępność kopolimerów w Europie, ze względu na wycofywanie ofert przez koreańskich producentów, spowodowane wyższymi kosztami frachtu oraz zakłóceniami dostaw.

W najbliższym czasie, nie należy oczekiwać gwałtownych zmian w popycie i podaży polipropylenu na rynku europejskim. Popyt wciąż tłumiony jest przez niekorzystne czynniki ekonomiczne, a podaż dostosowana do aktualnej sytuacji popytowej. Na okres wakacyjny, standardowo planowane są przestoje konserwacyjne instalacji do produkcji oraz przetwórstwa PP. Znaczący wzrost kosztów frachtu morskiego przy niskim poziomie cen PP w Europie, wpłynąć będzie na ograniczenie importu do Europy z kierunku azjatyckiego, zaś niektórzy

europcy producenci mogą szukać możliwości eksportu produktu do krajów standardowo zaopatrywanych z przez produkty z Azji, np. Turcji.

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

GA Polyolefins posiada finansowanie pozwalające na realizację projektu Polimery Police w postaci odpowiednich bankowych linii kredytowych oraz pożyczek od Sponsorów. W grudniu 2023 roku spółka GA Polyolefins podpisała z bankami finansującymi Umowę Stabilizacyjną do Umowy Kredytów Niepodporządkowanych z 31 maja 2020 roku. Kolejne aneksy przedłużające Umowę stabilizacyjną zawarto do dnia 28 lutego 2024 roku, 27 marca 2024 roku, 26 kwietnia 2024 roku, 29 maja 2024 roku, 14 czerwca 2024 roku, 31 lipca 2024 roku, 30 sierpnia 2024 roku a obecnie do 30 września 2024 roku.

#### **Sytuacja kadrowa**

Ogólny poziom zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosił 454 pracowników.

Departament Produkcji: 149 osoby,

Departament Utrzymania Ruchu: 65 osób,

Departament Handlu 33 osób,

Departament Operacyjny: 48 osób

#### **Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2024 roku i na dzień przekazania raportu:**

Krzysztof Kołodziejczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Marek Mroczkowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Tomasz Bajerski - Sekretarz Rady Nadzorczej,

Young Tak Hong - Członek Rady Nadzorczej,

Przemysław Gardocki - Członek Rady Nadzorczej,

Małgorzata Gorzałczyńska-Koczkodaj - Członek Rady Nadzorczej,

Marek Karabuta - Członek Rady Nadzorczej,

#### **Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2024 roku i na dzień przekazania raportu:**

Wojciech Blew, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu,

Aleksandra Ścibich-Kopiec, Wiceprezes Zarządu,

Maciej Wolański, Wiceprezes Zarządu,

Waldemar Duży, Wiceprezes Zarządu

#### **Wpływ wojny w Ukrainie na realizację Projektu**

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

#### **Ryzyka**

W II kwartale 2024 roku kontynuowano działania zmierzające do zapewnienia dalszego finansowania Projektu. Umowa Stabilizacyjna z instytucjami finansowymi została przedłużona poprzez zawarcie aneksu w dniu 28 marca 2024 roku. W II kwartale spółka GA Polyolefins zawarła takie przedłużenia kolejno 26 kwietnia 2024 roku, 29 maja 2024 roku, 14 czerwca 2024 roku i 31 lipca 2024 roku. Ostatni aneks obowiązuje do 30 sierpnia 2024 roku.

Deklarowany przez Generalnego Wykonawcę termin 18 maja 2024 roku dla przeprowadzenia Testu Integralności nie został zachowany. Pomimo przeprowadzenia wszystkich testów Parametrów Gwarantowanych, jedynie 18 z 37 zostało przez Spółkę zaakceptowanych. Tym samym zmaterializowały się ryzyka dotyczące opóźnień w przeprowadzeniu Testu Integralności w wyniku pojawiających się problemów technicznych oraz nieuzyskania wszystkich wymaganych Parametrów Gwarantowanych. GA Polyolefins zaprezentowała instytucjom finansującym plan przeprowadzenia testu Parametrów Gwarantowanych pierwotnie planowanych dla Testu Integralności, zakończenia Projektu oraz rozliczenia Kontraktu EPC z Generalnym Wykonawcą. Do przeprowadzenia testów doszło w dniach 20-23 czerwca 2024 roku. GA Polyolefins jest obecnie w trakcie przeprowadzania oceny raportu. W pierwszym półroczu 2024 roku spółka GA Polyolefins, jako nowy podmiot na rynku producentów polipropylenu, mierzyła się z wyzwaniem stabilizacji produkcji, poszerzania portfela produktowego i ulokowania produktu na rynku, poprzez efektywne wykorzystanie sprzedaży na rynku SPOT w kanałach sprzedaży: bezpośrednim, dystrybucji oraz trader'ów.

Jednocześnie spółka GA Polyolefins mitygowała ryzyko związane z przejściem odpowiedzialności za instalację, poprzez budowanie kompetencji (szkolenia wewnętrzne i zewnętrzne), uzupełnienie wakatów w kluczowych obszarach oraz rozpoczęcie procesu przyjmowania części zamiennych.

#### **Zgłoszone roszczenia**

Pomimo prób zgłoszenia przez Generalnego Wykonawcę okoliczności wystąpienia Siły Wyżej (dnia 10 lipca 2023 roku), spółka GA Polyolefins odpowiedziała Generalnemu Wykonawcy, że stoi na stanowisku, zgodnie z którym wyjaśnienia zawarte w pismach Wykonawcy nie zawierają wymaganych szczegółów dotyczących zdarzenia siły wyższej, a w konsekwencji nie spełniają warunku określonego w punkcie 25.1. Umowy, tj. nie jest to zdarzenie,



którego nie mogła przewidzieć zainteresowana Strona, działając z należytą starannością zawodową (w szczególności przez profesjonalny podmiot, jakim jest Wykonawca) lub nie było to zdarzenie niezależne od Strony, której dotyczy.

Obecnie spółka GA Polyolefins jest na etapie oceny Propozycji Zmian otrzymanych od Generalnego Wykonawcy (ich ważność jest przedłużona do 31 sierpnia 2024 roku).

- **Propozycja Zmiany - roszczenie pieniężne oraz EOT - CHP-83**

Data złożenia: 2 lutego 2024 roku

Roszczenie pierwotne: wydłużenie Czasu na Ukończenie o dalsze 95 dni oraz o zapłatę kwoty 39 772 455,08 EUR w związku z dodatkowymi kosztami poniesionymi przez Wykonawcę w związku z opóźnieniem Projektu.

Dotyczy: opóźnień w odbiorze Projektu, które, zdaniem Wykonawcy, obciążają GA Polyolefins lub stanowią zdarzenia FM.

Status prac: analiza wewnętrzna zakończona.

Ocena spółki GA Polyolefins: ocena zakończona - przygotowanie do przedstawienia stanowiska GA Polyolefins podczas negocjacji komercyjno-finansowych.

- **Propozycja Zmiany - roszczenie pieniężne - CHP-84**

Data złożenia: 6 lutego 2024 roku

Roszczenie pierwotne: zwiększenie Wynagrodzenia Wykonawcy o EUR 5 841 629,00 równej sumie odsetek za opóźnienie w związku z opóźnionymi płatnościami.

Dotyczy: dat podpisania Protokołów Odbioru Kamieni Miłowych, a tym samym zapłaty wynagrodzenia należnego Wykonawcy za Prace objęte Kamieniami Miłowym.

Status prac: analiza wewnętrzna zakończona.

Ocena spółki GA Polyolefins: ocena zakończona - przygotowanie do przedstawienia stanowiska Spółki podczas negocjacji komercyjno-finansowych.

- **Propozycje Zmian - Zmiany Techniczne**

W pierwszym kwartale spółka GA Polyolefins prowadziła rozmowy z Generalnym Wykonawcą w zakresie Zmian związanych z technicznym zakresem Prac (dalej: „*Zmiany techniczne*”). W styczniu 2024 roku odbyły się rozmowy wyjaśniające dot. Propozycji Zmian technicznych, których celem było omówienie i wyjaśnienie treści przedstawionych przez Wykonawcę Propozycji Zmian technicznych oraz Wniosków o Zmianę przekazanych przez Zamawiającego do Wykonawcy. W dniach od 17 czerwca do 9 lipca 2024 roku odbyły się negocjacje (etap I), przedmiotem, których były Zmiany Techniczne oraz inne aspekty techniczne.

Hyundai Engineering Co., Ltd. złożył propozycje dwóch zmian do umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police. Pierwsza propozycja zmiany złożona 6 września bieżącego roku dotyczy przedłużenia terminu zakończenia projektu Polimery Police o dodatkowe 43 dni oraz zwiększenia wynagrodzenia dla Generalnego Wykonawcy o kwotę 9 609 408,94 Euro. Zdaniem Generalnego Wykonawcy podstawą do wystąpienia o wydłużenie czasu realizacji projektu i zwiększenia wynagrodzenia są zdarzenia dotyczące poszczególnych części projektu, które zaistniały w wyniku niewystarczającej koordynacji prac. Druga propozycja zmiany dotyczy zwiększenia wynagrodzenia dla Generalnego Wykonawcy o kwotę 116 220 264 Euro. Generalny Wykonawca wskazał, że podstawą do wystąpienia o zwiększenie wynagrodzenia są zwiększone koszty, które poniósł Generalny Wykonawca, w związku z czynnościami personelu spółki GA Polyolefins, podejmowanymi podczas fazy uruchomienia. Co istotne, obecnie Grupa Azoty Polyolefins prowadzi negocjacje z Generalnym Wykonawcą dotyczące ostatecznego rozliczenia projektu Polimery Police, w tym osiągnięcia porozumienia w odniesieniu do wzajemnych roszczeń. W ramach negocjacji Grupa Azoty Polyolefins poinformowała Generalnego Wykonawcę o swoim stanowisku i ocenie w zakresie wcześniej przedłożonych propozycji zmian, tj. dwóch pism z 2023 roku oraz dwóch pism z lutego 2024 roku. W swoim stanowisku Grupa Azoty Polyolefins wskazała, że w oparciu o przekazane dokumenty i informacje, w większości nie znajduje podstaw do uwzględnienia roszczeń Generalnego Wykonawcy z 2023 roku oraz roszczeń z lutego 2024 roku.

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

W związku z audytem sprawozdania finansowego za 2023 rok spółka GA Polyolefins przeprowadziła test na utratę wartości aktywów. Ocena przesłanek oraz wynik testu miał istotny wpływ na sprawozdanie finansowe GA Polyolefins za rok 2023. Kalkulacja odpisu na utratę wartości środków trwałych wykazała zasadność odpisu wartości środków trwałych w łącznej wysokości 1 286 944 tys. PLN.

Wielkość odpisu i jego wpływ na stratę netto oraz wysokość kapitałów spowodowała zaistnienie przesłanki z art. 397 k.s.h. do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Termin odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wyznaczono na 10 maja 2024 roku, Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o zarządzeniu przerwy w obradach do dnia 7 czerwca 2024 roku.

W dniu 7 czerwca 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. działając na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwałę w przedmiocie kontynuacji dalszego istnienia GA Polyolefins, postanawiając o dalszym jej istnieniu.

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

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

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

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

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

### Działania Zarządu Grupy Azoty S.A. oraz Zarządu Emitenta i spółek Grupy Azoty dotyczące ryzyk związanych z kontynuacją działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2024 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (Grupa Kapitałowa, Grupa) w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego - pełen opis zagadnienia znajduje się w punkcie „3.3. Zakończenie kontynuacji działalności gospodarczej” wskazanego sprawozdania finansowego.

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

- utrzymywania się niekorzystnych czynników rynkowych, które bezpośrednio wpływają na sytuację finansową Grupy,
- realizacji Projektu „Polimery Police” wraz z ryzykiem ewentualnej partycypacji w kolejnych transzach Pożyczki Wspierającej,
- na skutek potencjalnych naruszeń Umów o Finansowanie istnieje ryzyko częściowego lub całkowitego wstrzymania udostępnionego finansowania, anulowania części lub całości finansowania lub ostatecznie wypowiedzenie Umów o Finansowanie przez Instytucje Finansujące skutkujące postawieniem ich w stan wymagalności. Decyzja o wypowiedzeniu umowy w przypadku złamania warunków pozostaje w całości poza kontrolą Grupy Azoty.

W celu złagodzenia skutków powyższych zdarzeń Zarząd Grupy Azoty S.A. oraz Zarządy spółek zależnych podjęły działania lub planują do realizacji:

1. Kontynuowanie rozmów z Instytucjami Finansującymi mające na celu podpisanie długoterminowej umowy restrukturyzacyjnej zadłużenia Grupy. Umowa restrukturyzacyjna planowana jest do podpisu po zakończonej fazie stabilizacji finansów Grupy Azoty i wiązać się będzie z wdrożeniem planu transformacji Grupy Azoty zaakceptowanego przez Zarząd i Instytucje Finansujące. Jednocześnie w przedkładanych długoterminowych analizach wskazana będzie ścieżka poprawy w perspektywie najbliższych 5 lat. Zakończono proces wyceny majątku trwałego oraz finalizowane są prace dotyczące wyceny przedsiębiorstw pod ustanowienie zabezpieczenia do istniejących Umów o Finansowanie.
2. Kontynuację prac w zakresie opracowanych inicjatyw skutkujących osiągnięciem szybkiego efektu finansowego, w przeważającej części nacisk położono na zinwentaryzowanie, wycenę oraz sprzedaż majątku nieoperacyjnego. Majątek nieoperacyjny Grupy w zakresie Spółek Kluczowych został w pełni zinwentaryzowany oraz została oszacowana jego wartość, co w założeniu może zostać przeznaczone na częściową spłatę zadłużenia.
3. Przygotowanie planu transformacji, który będzie zawierał kierunkowe zmiany w poszczególnych biznesach niejednokrotnie skutkujące ograniczeniem lub zamknięciem trwale nierentownych instalacji. Szczegółowe kalkulacje przygotowane z zewnętrznymi Doradcami są kalkulowane z poszczególnymi segmentami biznesowymi uwzględniając bieżącą sytuację rynkową oraz perspektywę najbliższych lat zawartych w analizie strategicznej Grupy Azoty.
4. Kontynuowanie dalszej integracji, konsolidacji Grupy Azoty w szczególności poprzez: konsolidację procesów w ramach usług wspólnych, usług serwisowych i logistycznych.
5. Renegocjacje lub podpisanie nowych umów na dostawę kluczowych surowców oraz mediów energetycznych, w szczególności dotyczących przesunięcia terminów płatności.
6. Wprowadzenie programów oszczędnościowych wszystkich rodzajów wydatków.
7. Zrewidowanie poziomu wydatków inwestycyjnych planowanych w 2024 oraz na lata następne, ograniczając

- je do projektów związanych z realizacją strategii Zielonych Azotów w latach 2021-2030 oraz projektów poprawiających efektywność funkcjonowania Grupy Azoty, zwłaszcza w obszarze poprawy energetycznej.
8. Wypracowanie analiz płynnościowych krótko i długoterminowych dla Spółek Kluczowych oraz przygotowanie projekcji wynikowych obejmujących okres do 31 marca 2029 roku oraz uzupełnienie przedmiotowych scenariuszy o zwiarytowane inicjatywy dla poszczególnych segmentów biznesowych.
  9. Poprawę rentowności sprzedaży produktów poprzez weryfikację bieżącego portfolio produktów, w ramach których alokowane zasoby będą generować najwyższe stopy zwrotu.
  10. Powołanie zespołu ds. optymalizacji kosztowej w obszarze wynagrodzeń pracowników Grupy Kapitałowej Grupa Azoty oraz analizy Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy („ZUZP”). Jednocześnie Zarząd Grupy Azoty wraz z Zarządami Kluczowych Spółek w Grupie wystąpili do Zakładowych Organizacji Związkowych o zawieszenie wybranych kosztochłonnych postanowień ZUZP i dostosowanie niektórych rozwiązań do obecnej sytuacji finansowej.
  11. Dokonanie przeglądu struktur organizacyjnych i etatyzacji w poszczególnych obszarach biznesowych każdej ze spółek w Grupie Azoty wraz z analizą przebiegu procesów gospodarczych w kierunku ich dalszej optymalizacji i racjonalizacji. Zmniejszenie ilości osób zasiadających w składach Zarządów i Rad Nadzorczych w spółkach zależnych.
  12. Podpisanie umów sprzedażowych na nowy sezon w Segmencie Agro oraz dostosowanie portfolio do oczekiwań rynku.
  13. Przeprowadzenie Warunkowego Odbioru Tymczasowego dla podprojektu instalacji Polipropylenu i podprojektu Terminala Przetadunkowo-Magazynowego.

## Kształtowanie się cen surowców i produktów w perspektywie kolejnego okresu

### PRODUKTY

#### Amoniak

Dalszy kierunek rynku pozostaje niepewny. Z jednej strony zbliża się czas sezonowej aktywności rynkowej w Europie i Amerykach, jednak z drugiej wciąż niepewna pozostaje siła nabywczą konsumentów, o kierunku zdecyduje bilans rynkowy oraz w dalszym ciągu koszty produkcji europejskich jednostek. Możliwe jest, że Gulf Coast Ammonia rozpocznie produkcję w październiku, aby złagodzić część napięć w regionie. Zbiegnie się to z okresem najwyższego popytu w USA, gdy sezon aplikacji jesiennych osiągnie szczyt. Ale gdy to minie od listopada, ceny zaczną spadać w grudniu i nowym roku, a fundamentalne wsparcie dla cen będzie nadal zanikać przez cały pierwszy kwartał.

#### Mocznik

Zgodnie z prognozami miesiącem, w którym Chiny mogą wejść z eksportem, jest wrzesień. Egipscy producenci nie byli w stanie zaoferować produktu na lipcową wysyłkę, ponieważ nie byli pewni, ile mocznika będą w stanie wyprodukować. Te dwa czynniki eliminują łącznie 400-500 tys. ton podaży eksportowej w lipcu, znacznie zacieśniając rynek. Nieobecność Chin na rynku eksportowym w I połowie 2024 roku można w dużej mierze wytłumaczyć gwałtownym wzrostem popytu wewnętrznego. W okresie od czerwca do sierpnia rosyjscy producenci przeprowadzają standardowe postoje remontowe na kilku instalacjach, co zmniejsza podaż eksportową. Okres postojów remontowych może potrwać nawet do października. Rosyjska Duma Państwowa potwierdziła wysokość podatku akcyzowego na gaz wykorzystywany w produkcji amoniaku do mocznika w 2025 roku. Każde 1 000 m<sup>3</sup> gazu wykorzystanego do produkcji mocznika będzie opodatkowane w wysokości 6,5% średniej ceny mocznika FOB Baltic, w przeliczeniu na USD/t, w okresie zużycia gazu. Cło zostanie dostosowane w celu odzwierciedlenia kursu wymiany z poprzedniego miesiąca do dolara amerykańskiego.

#### Nawozy wieloskładnikowe

W kolejnych miesiącach dla nawozów NPK przewidywane są wzrosty cen bazujące na umacniających się rynkach surowcowo-nawozowych. Mowa tutaj w szczególności o gazie ziemnym, amoniaku, siarce oraz nawozach fosforowych typu MAP i DAP.

#### Biel tytanowa

W kolejnych miesiącach bardzo ważny dla układu sił na rynku będzie sposób, w jaki chińscy producenci zareagują na cła. Jeżeli faktycznie przejmą na siebie ich część lub całość, ich towary nadal mogą być atrakcyjne dla kupców europejskich, zwłaszcza w sytuacji poprawy popytu na biel w Europie i ograniczonej podaży lokalnej. Ważne będzie również, jak rozwinie się sytuacja na Bliskim Wschodzie. Ewentualny rozejm może doprowadzić do spadku stawek frachtu i cen surowców (ropy i LNG). Kolejny czynnik to zachowanie głównych banków centralnych. Obniżka stóp mogłaby pobudzić rynki będące głównymi odbiorcami bieli.

### SUROWCE

#### Gaz ziemny

Korzystne czynniki fundamentalne, na które składają się: słaby popyt, solidne dostawy oraz wysokie stany magazynowe, powinny stabilizować sytuację na rynku w drugiej części roku. Jednocześnie na rynku mogą wystąpić zdarzenia, których nie można przewidzieć. Atak ukraiński na Rosję na początku sierpnia 2024 roku

spowodował wzrost notowań cen gazu do poziomów najwyższych od grudnia 2023 roku. Rosnące napięcia geopolityczne, zarówno na Bliskim Wschodzie, jak i na granicy rosyjsko-ukraińskiej, pozostaną jednym z kluczowych czynników mających wpływ na wahania cen.

### **Fosforyty**

W ślad za przewidywanym umocnieniem rynku nawozów fosforowych typu MAP i DAP w kolejnych miesiącach należy spodziewać się wzrostów cen fosforytów z Afryki Północnej i z Bliskiego Wschodu.

### **Sól potasowa**

Płynność europejskiego rynku soli potasowej jest obecnie niska. Ze względu na sezonowy zastój ceny są w dużej mierze statyczne. Uczestnicy rynku nie spodziewają się, aby zawarte w lipcu, nowe niższe kontrakty w Indiach i Chinach doprowadziły w III kwartale 2024 roku do znaczącego obniżenia ofert w Europie. Kupujący od pewnego czasu wyrażają jednak takie oczekiwanie, więc gdy tylko aktywność rynkowa wzrośnie, należy spodziewać się dążeń do korekty cen w dół. Opcje podaźowe dla Europy pozostają ograniczone ze względu na odcięcie dostaw z kierunku wschodniego, tj. z Rosji i Białorusi.

### **Siarka**

Negocjacje kontraktów na dostawy w III kwartale 2024 roku dobiegły końca. Podczas gdy niektóre zostały uzgodnione na jednakowym poziomie k/k, inne sfinalizowano o 10 USD/t powyżej stawki z II kwartału 2024 roku. To sprawia, że dostawy europejskiej siarki płynnej z regionalnych rafinerii do lokalnych konsumentów kosztować będą średnio 128,5-144,5 USD/t CFR Benelux dla większych ładunków transportowanych barkami i koleją, a dla mniejszych, przewożonych głównie ciężarówkami, 170,5-187,5 USD/t CPT NW Europe.

### **Ilmenit, szlaka tytanowa**

Sytuację na rynku w nadchodzących okresach, podobnie jak w przypadku bieli tytanowej, będzie kształtować zachowanie się producentów i odbiorców w odpowiedzi na cła wprowadzone przez UE na import bieli z Chin.

## **CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE**

### **Kursy walut**

Aktualny (na połowę lipca 2024 roku) konsensus rynkowy zakłada wrześniową obniżkę stóp procentowych w USA oraz strefie euro. W przypadku Stanów Zjednoczonych będzie to początek cyklu, a w przypadku EBC będzie to już druga, po czerwcowej, obniżka kosztu pieniądza. Ożywienie w strefie euro jest mocno rachityczne, a gospodarka amerykańska nadal wydaje się nie wchodzić w spowolnienie spowodowane wysokimi stopami procentowymi. Mocna gospodarka, wysokie stopy procentowe i rosnące prawdopodobieństwo wyboru D. Trumpa w listopadowych wyborach prezydenckich w USA stwarzają pole do umocnienia dolara wobec koszyka walut. Powinno to wywierać presję na złotego, który zgodnie z wzorcem sezonowym, jesienią jest słaby. W związku z tym Spółka spodziewa się korekty złotego z obecnych poziomów o kilka-kilkanaście groszy w III kwartale. Szacowany wpływ osłabienia złotego do walut wymienialnych powinien pozytywnie, ale w niewielkim stopniu, wpłynąć na osiągnięcie planowanych w III kwartale 2024 roku wyników w odniesieniu do ekspozycji walutowej Spółki.

### **Krajowe stopy procentowe**

NBP nie zamierza w najbliższym kwartale zmieniać stóp procentowych. Kontrakty terminowe na stopę procentową w Polsce na najbliższe miesiące również nie przewidują żadnych zmian w perspektywie kilkumiesięcznej.

Przy stabilizacji kosztu pieniądza w Polsce podstawowa stopa bazowa oprocentowania kredytów Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (WIBOR 1M) w perspektywie do końca III kwartału powinna oscylować pomiędzy 5,80% - 5,87%.

### **Uprawnienia do emisji CO2**

Według prognoz serwisu Refinitiv z dnia 30 czerwca 2024 roku średnia cena uprawnień do emisji CO2 w 2024 roku będzie się kształtować na poziomie 70 EUR, w przyszłym roku 80 EUR, zaś od 2026 roku prognozy wskazują wzrost do poziomu powyżej 95 EUR. Rynek uprawnień pozostaje rynkiem regulowanym, a intencją regulatora jest doprowadzenie do trwałego wzrostu notowań jednostek EUA w związku ze zwiększeniem ambicji klimatycznych w ramach pakietu „Fit for 55”. Niski wzrost gospodarczy w 2024 roku w strefie euro oraz skutki wysokich cen energii powinny jednak w średnim okresie stabilizować ceny uprawnień w związku ze spadkiem zapotrzebowania ze strony przemysłu. Przejściowe spadki cen uprawnień może wywołać plan REPowerEU (oszczędności energii i dywersyfikacja dostaw, przyspieszenie transformacji ekologicznej) oraz niższa produkcja energii elektrycznej z węgla. Rynek ETS może pozostawać w konsolidacji w obszarze cenowym 60-80 EUR.

W czerwcu 2024 roku zrealizowano zakup uprawnień na zabezpieczenie Jednej czwartej planowanej pozycji bilansowej za rok 2024.

## **OBSZAR REGULACYJNY**

### **Program strategiczny Unii Europejskiej na lata 2024-2029**

27 czerwca 2024 roku na posiedzeniu Rady Europejskiej, unijni przewodcy przyjęli „Program strategiczny UE na lata 2024-2029”. Taki program wydawany jest co pięć lat, a jego wydanie odbywa się przy okazji wyborów do Parlamentu Europejskiego i przed mianowaniem kolejnej Komisji Europejskiej. Program strategiczny podkreśla

i uwzględnia: dążenie do silnej, wolnej i demokratycznej Europy oraz wzmocnienie jej bezpieczeństwa; dążenie do wzmocnienia konkurencyjności Europy, poprawę sytuacji gospodarczej i społecznej; promowanie innowacji; sprawiedliwą transformację klimatyczną oraz zwiększenie suwerenności energetycznej.

### **Reforma rynku energii**

W 2023 roku KE przedstawiła propozycję reformy rynku energii elektrycznej i opublikowało w dniu 26 czerwca 2024 roku w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej „Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1747 z dnia 13 czerwca 2024 roku zmieniające Rozporządzenie (UE) 2019/942 i (UE) 2019/943 w odniesieniu do poprawy struktury unijnego rynku energii”. Głównym celem zaproponowanych zmian jest wzmocnienie odporności rynku energii elektrycznej i jego ochrona przed skokowym wzrostem cen w sytuacji znacznego wzrostu cen surowców energetycznych.

### **Rozporządzenie i dyrektywa w sprawie rynków gazu ziemnego i wodoru**

Parlament Europejski i Rada zaakceptowały treść rozporządzenia i dyrektywy dostosowujących otoczenie regulacyjne dla aktywności zwiększających udział gazów niskoemisyjnych i zdekarbonizowanych w systemie energetycznym. Projekty te zmieniają istniejące oraz wprowadzają nowe przepisy ważne dla rozwoju infrastruktury oraz funkcjonowania rynków gazu ziemnego, wodoru i gazów niskoemisyjnych. Zmieniają również przepisy mające znaczenie dla bezpieczeństwa energetycznego Unii Europejskiej w zakresie postępowania na wypadek kryzysu gazowego oraz działań zapobiegawczych.

### **Ramy dla środków wzmacniających europejski ekosystem wytwarzania produktów wykorzystujących technologie zerową netto (NIZA)**

W czerwcu 2024 roku w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowano rozporządzenie w sprawie ustanowienia ram środków na rzecz wzmocnienia europejskiego ekosystemu produkcji technologii neutralnych emisyjnie (NZIA). Rozporządzenie ma na celu dostosowanie otoczenia regulacyjnego tworząc warunki stymulujące rozwój potencjału Unii Europejskiej w zakresie wytwarzania technologii mających kluczowe znaczenie dla osiągnięcia neutralności klimatycznej. Ma ono promować i ułatwiać realizację projektów net-zero poprzez usprawnienie procesów administracyjnych, określenie szczególnych wymagań w zakresie postępowań o udzielenie zamówienia publicznego. Promuje również wychwytywanie i magazynowanie dwutlenku węgla (carbon capture and storage, CCS) poprzez ustanowienie celu składowania na 2030 rok.

### **Rewizja dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych (IED)**

Parlament Europejski i Rada zaakceptowały treść zmienionej dyrektywy w sprawie emisji przemysłowych (IED). Proponowane zmiany mają na celu ograniczenie emisji substancji zanieczyszczających z instalacji przemysłowych u źródła. Inicjatywa zapewnia osobom prywatnym i społeczeństwu obywatelskiemu zwiększenie dostępu do informacji na temat zanieczyszczeń z obiektów objętych IED. Dyrektywa promuje nowe techniki i technologie mające zastosowanie w transformacji przemysłowej oraz nakłada wymóg regularnej rewizji sektorowych dokumentów referencyjnych. Wspiera działania z zakresu gospodarki obiegu zamkniętego oraz poprawy efektywności procesów technologicznych dążąc do redukcji zużycia zasobów (energii elektrycznej, surowców i wody).

### **Europejski Portal Emisji Przemysłowych**

W maju 2024 roku w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowano rozporządzenie w sprawie przekazywania danych środowiskowych z instalacji przemysłowych i ustanawiające Europejski Portal Emisji Przemysłowych. Regulacja ma na celu ulepszenie istniejącego rejestru poprzez umożliwienie bardziej precyzyjnego monitorowania dużych obiektów przemysłowych. Zaproponowane zmiany dotyczą głównie: lepszego dostosowania pod względem działań i poziomu raportowania, włączenia raportowania o zużyciu zasobów oraz integrację w bazie danych dodatkowych informacji zgłaszanych na mocy powiązanych aktów prawnych.

### **Gospodarka o Obiegu Zamkniętym (GOZ)**

W kwietniu 2024 roku Parlament Europejski przyjął stanowisko w sprawie wniosku dotyczącego Rozporządzenia PE i Rady w sprawie opakowań i odpadów opakowaniowych. Stanowisko utrzymuje większość wymogów w zakresie zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do wszystkich opakowań wprowadzanych do obrotu oraz główne cele zaproponowane przez Komisję Europejską. Oczekuje się na formalne zatwierdzenia przez Radę przedmiotowego wniosku.

W czerwcu nastąpiło ostateczne zatwierdzenie i opublikowanie w Dzienniku Urzędowym rozporządzenia w sprawie ustanowienia ram ustalania wymogów ekoprojektu w odniesieniu do zrównoważonych produktów. Przedmiotowe rozporządzenie ustanawia ramy dla określenia wymogów tzw. ekoprojektu dla zdefiniowanych grup produktów. Wśród grup produktów, dla których nadaje się pierwszeństwo do opracowania tych wytycznych, wymienia się m.in. chemikalia.

W kwietniu 2024 roku Parlament Europejski przyjął swoje stanowisko, przedstawiając jednocześnie swoje poprawki, do projektu rozporządzenia w sprawie zapobiegania stratom granulatu z tworzyw sztucznych w celu ograniczenia zanieczyszczenia mikrodrobinami plastiku. Projektowane rozporządzenie nakłada nowe wymogi na operatorów instalacji gdzie występuje granulaty z tworzyw sztucznych oraz na przewoźników.

## Pozostałe inicjatywy / Podejmowane działania

- Od 19 kwietnia do 17 maja 2024 roku trwały konsultacje publiczne projektu zmiany do dyrektywy z dnia 12 grudnia 1991 roku dotyczącej ochrony wód przed zanieczyszczeniami powodowanymi przez azotany pochodzenia rolniczego (dyrektywa azotanowa), mającego na celu wyłączenie produktów RENURE (przetworzony obornik z jednoczesnym zwiększeniem zawartości azotu w stosunku do materiału wyjściowego) spod limitu stosowania dla nawozów naturalnych. Zgodnie z dyrektywą azotanową odchody zwierzęce podlegają ograniczeniu stosowania do 170 kgN/ha rocznie.
- 9 kwietnia 2024 roku Komisja Europejska wystosowała zaproszenie do władz Państw Członkowskich i organizacji związanych z rolnictwem do zgłaszania kandydatów do Obserwatorium Łącucha Rolno-Spożywczego UE (przyjmowanie zgłoszeń zostało zamknięte 20 maja bieżącego roku). Celem tej Instytucji ma być badanie: kosztów produkcji, marż i praktyk handlowych jako środka wzmacniającego pozycję rolników i budującego zaufanie pomiędzy uczestnikami łańcucha dostaw. Obserwatorium będzie służyło doradzaniu Komisji Europejskiej oraz wymianie informacji i omawianiu, w oparciu o dostępne dowody i fakty, struktury kosztów, marż i rozkładu wartości dodanej w łańcuchu dostaw.

## Polski Obszar Regulacyjny

- Na przełomie lutego i marca 2024 roku Ministerstwo Klimatu i Środowiska przekazało do KE 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. Publikacja kompletnego dokumentu docelowego zaplanowana jest na III kwartał 2024 roku.
- W marcu i kwietniu 2024 roku miały miejsce konsultacje projektu „Plan rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną na lata 2025-2034”. Dokument ten zawiera scenariusze rozwoju sieci przesyłowych oraz analizę ich wystarczalności w kontekście planowanych zmian wielkości i rodzaju mocy wytwórczych. W analizie wzięto także pod uwagę zaplanowaną na ten okres elektryfikację zarówno produkcji, jak i transportu. Jednym z kluczowych elementów planu jest budowa połączenia stałoprądowego (HVDC). Ma ono umożliwić przesył mocy z nowych jednostek wytwórczych zlokalizowanych na północy kraju, w tym morskie farmy wiatrowe i elektrownia jądrowa, na południe.
- W maju 2024 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt zmiany ustawy Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw, stanowiący część tzw. „Konstytucji dla wodoru” tj. stworzenia ram regulacyjnych dla funkcjonowania zdekarbonizowanej gospodarki wodorowej w Polsce. W ramach zaproponowanych zmian planuje się wprowadzić m.in.: regulacje definiujące rodzaje wodoru o obniżonej emisyjności, a także określić zasady rozdziału horyzontalnego i wertykalnego działalności prowadzonej w obrębie gospodarki wodorowej. Projekt jest obecnie po etapie konsultacji publicznych i trwają prace nad odniesieniem się przez administrację rządową do przedstawionych uwag.
- W czerwcu 2024 roku do konsultacji publicznych przedstawiony został projekt ustawy o zmianie ustawy o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacjach zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym oraz niektórych innych ustaw. Celem projektu jest zmiana modelu utrzymywania zapasów strategicznych gazu ziemnego i przeniesienia ciężaru tworzenia i zarządzania zapasami z przedsiębiorstw dokonujących przywozu gazu ziemnego z zewnątrz na Rządową Agencję Rezerw Strategicznych. Koszt utrzymywania zapasów ma zostać pokryty za pomocą opłaty gazowej.

## Obszar międzynarodowej polityki handlowej

- W dniu 8 lutego 2024 roku w Wielkiej Brytanii przedłużono obowiązywanie zniesienia cel importowych na ukraińskie towary, wprowadzone inicjalnie decyzją Departamentu Handlu Wielkiej Brytanii w 2022 roku. Liberalizacja handlu będzie obowiązywać do 2029 roku.
- W dniu 29 lutego 2024 roku Trybunał Sprawiedliwości UE oddalił odwołanie Methanol Holdings ws. utrzymania cel antydumpingowych na import RSM, które nałożone zostały Rozporządzeniem Wykonawczym Komisji (UE) 2019/1688 z dnia 8 października 2019 roku.
- W dniu 7 marca 2024 roku Trybunał Sprawiedliwości UE oddalił odwołanie Eurochem Group ws. utrzymania cel antydumpingowych na import RSM, które nałożone zostały Rozporządzeniem Wykonawczym Komisji (UE) 2019/1688 z dnia 8 października 2019 roku.
- W dniu 5 marca 2024 roku Departament Handlu USA uruchomił, na wniosek Cornerstone Chemical Company, postępowanie antydumpingowe na import melaminy z Niemiec, Indii, Japonii, Holandii, Kataru oraz Trynidadu i Tobago oraz postępowanie wyrównawcze na import melaminy z Niemiec, Indii, Kataru i Trynidadu Tobago.
- W dniu 16 lipca 2024 roku Departament Handlu USA ogłosił wstępne pozytywne ustalenia w ramach dochodzeń ws. cła wyrównawczego dotyczącego melaminy z Niemiec, Indii, Kataru oraz T&T.
- W dniu 10 marca 2024 roku Europejskie Stowarzyszenie Wolnego Handlu (EFTA), w którego skład wchodzi Szwajcaria, Norwegia, Islandia i Lichtenstein, podpisało umowę o wolnym handlu z Indiami (TEPA - Trade and Economic Partnership Agreement).

- W dniu 14 marca 2024 roku Wielka Brytania rozpoczęła negocjacje ws. modernizacji umowy handlowej z Turcją.
- W dniu 18 marca 2024 roku Rada UE zatwierdziła przejściową umowę handlową UE z Chile, kończąc wewnętrzny proces ratyfikacji w UE.
- W dniu 26 marca 2024 roku Komisja Handlu Międzynarodowego (ITC) w USA na wniosek Eastman Chemical Company wszczęła dochodzenie w sprawie ceł antydumpingowych na przywóz plastyfikatora DOTP z Tajwanu, Turcji, Malezji i Polski. W dniu 16 kwietnia 2024 roku postępowanie zostało wszczęte również przez Departament Handlu USA. Postępowania są w toku - w dniu 9 maja ITC ogłosiła, że istnieją uzasadnione przesłanki wskazujące, że przemysł amerykański poniósł istotną szkodę w wyniku przywozu DOTP z ww. krajów, w wyniku czego Departament Handlu będzie kontynuował dochodzenia dotyczące przywozu DOTP z ww. krajów
- W dniu 28 marca 2024 roku Ministerstwo Handlu Indii uruchomiło postępowanie antydumpingowe przeciwko przywózowi bieli tytanowej z Chin.
- W dniu 30 kwietnia 2024 roku Ministerstwo Gospodarki Brazylii uruchomiło postępowanie antydumpingowe przeciwko przywózowi bieli tytanowej z Chin.
- W dniu 1 maja weszła w życie umowa o wolnym handlu UE - Nowa Zelandia.
- W UE do 5 czerwca 2024 roku obowiązywało zawieszenie ceł importowych na towary ukraińskie inicjalnie wprowadzone w 2022 roku. Od dnia 6 czerwca 2024 roku liberalizacja handlu z pewnymi ograniczeniami została przedłużona o kolejny rok.
- W UE trwa postępowanie antydumpingowe dotyczące przywozu dwutlenku tytanu z Chin, wszczęte przez KE w dniu 13 listopada 2023 roku na wniosek Europejskiej Koalicji Ad Hoc na rzecz Dwutlenku Tytanu. W dniu 13 czerwca ogłoszone zostały stawki tymczasowych ceł antydumpingowych w zakresie 14,4 - 39,7% w zależności od producenta, które weszły w życie w dniu 12 lipca 2024 roku.
- W UE trwa postępowanie rewizyjne dotyczące ceł antydumpingowych na przywóz melaminy z Chin wszczęte przez KE w dniu 20 grudnia 2023 roku na wniosek trzech producentów z UE.
- W UE trwa postępowanie odwoławcze KE i stowarzyszenia Fertilizers Europe od decyzji Sądu Pierwszej Instancji z siedzibą w Luksemburgu o anulowaniu Rozporządzenia wykonawczego UE 2020/2100 nakładającego ostateczne cła antydumpingowe na import saletry amonowej z Rosji.
- W Rosji do 30 listopada 2024 roku obowiązują kontyngenty eksportowe na nawozy azotowe i wieloskładnikowe.
- W Rosji do końca 2024 roku obowiązują cła eksportowe na nawozy mineralne (z wyłączeniem eksportu do Euroazjatyckiej Unii Gospodarczej), w przedziale 7-10%, których wysokość powiązana jest z kursem rubla.
- W dniu 1 lipca 2024 roku weszła w życie umowa o partnerstwie gospodarczym UE-Kenia.
- W dniu 1 lipca 2024 roku weszła w życie umowa o wolnym handlu pomiędzy Serbią a Chinami.
- UE kontynuuje negocjacje umów handlowych z krajami trzecimi, w tym z Indiami, Australią i Indonezją. Wznowione zostały negocjacje ws. umowy o wolnym handlu z Tajlandią oraz Filipinami.
- Nie odnotowano dotychczas znaczących postępów w ratyfikacji umowy handlowej UE z krajami MERCOSUR.

#### Sankcje wobec Rosji i Białorusi w związku z agresją na Ukrainę

- W dniu 29 stycznia 2024 roku Rada UE odnowiła sankcje gospodarcze w związku z agresją militarną Rosji na Ukrainę i podjęła decyzję o ich przedłużeniu o sześć miesięcy, do 31 lipca 2024 roku.
- W dniu 23 lutego 2024 roku Prezydent Stanów Zjednoczonych ogłosił szereg sankcji na Rosję. Sankcje są wymierzone w osoby powiązane z uwięzieniem Nawalnego, a także rosyjski sektor finansowy, bazę przemysłu obronnego, sieci zaopatrzenia i osoby uchylające się od sankcji na wielu kontynentach. Celem dalsze ograniczenie przychodów Rosji z energii. Ministerstwo Skarbu USA wzięło na celownik podstawową infrastrukturę finansową Rosji, w tym operatora Krajowego Systemu Płatności Mir, własność Centralnego Banku Rosji, odgrywającą kluczową rolę w ułatwianiu transakcji finansowych zarówno wewnątrz Rosji, jak i za granicą oraz rosyjskie banki, firmy inwestycyjne i firmy zajmujące się technologiami finansowymi (fintech).
- Dnia 24 lutego 2024 roku Trzynasty Pakiet sankcji UE wobec Federacji Rosyjskiej objął 106 osób fizycznych i 88 podmiotów prawnych. Dotyczy on sektorów wojska i obrony oraz związanych z nimi osób (w tym osób zaangażowanych w dostawy uzbrojenia z Korei do Rosji) a także członków władzy sądowniczej, lokalnych polityków. Na listę sankcyjną trafiło 27 firm zlokalizowanych w Indiach, Sri Lance, Chinach, Serbii, Kazachstanie, Tajlandii i Turcji. Decyzja dodaje Wielką Brytanię do listy krajów partnerskich, które stosują sankcje wobec żelaza i stali z Rosji oraz środki kontroli importu zasadniczo równoważne środkiem UE. Rosyjskie produkty aluminiowe, transformatory elektryczne oraz komponenty do rozwoju i produkcji dronów znalazły się wśród towarów Trzynastego Pakietu.
- W dniu 26 lutego 2024 roku Rada UE podjęła decyzję o przedłużeniu o kolejny rok, do 28 lutego 2025 roku, środków ograniczających związanych z represjami wewnętrznymi na Białorusi i wsparciem reżimu Władimira Putina.

- Poszczególne środki ograniczające obejmują zamrożenie aktywów i zakaz udostępniania środków. Osoby fizyczne podlegają dodatkowo zakazowi podróżowania. Obecnie na liście znajdują się 233 osoby, w tym Aleksander Łukaszenka oraz 37 podmiotów. Białoruś pozostaje także objęta ukierunkowanymi sankcjami gospodarczymi, w tym ograniczeniami w sektorze finansowym, handlowym, towarów podwójnego zastosowania, technologii i telekomunikacji, energetyki i transportu.
- Dnia 12 kwietnia 2024 roku Biuro Kontroli Aktywów Zagranicznych (OFAC) Departamentu Skarbu USA wydało nowe postanowienie zakazujące importu do Stanów Zjednoczonych aluminium, miedzi i niklu pochodzącego z Federacji Rosyjskiej wyprodukowanych 13 kwietnia 2024 roku lub później („metale”). Ministerstwo Skarbu wydało również uzupełniające postanowienie, które zabrania eksportu, reeksportu, sprzedaży lub dostarczania jakiegokolwiek osobie znajdującej się w Federacji Rosyjskiej (1) usług gwarantujących metale wyprodukowane w dniu 13 kwietnia 2024 roku lub po tej dacie na globalnej giełdzie metali oraz (2) usług nabycia metali wyprodukowanych w dniu 13 kwietnia 2024 roku lub później w ramach fizycznego rozliczenia kontraktu pochodnego. W wyniku zbiorowych działań Ministerstw Stanów Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii, giełdy metali takie jak London Metal Exchange (LME) i Chicago Mercantile Exchange (CME), nie będą mogły przyjmować nowego aluminium, miedzi i niklu produkowanego przez Rosję.
- W dniu 12 czerwca 2024 roku Biuro Kontroli Aktywów Zagranicznych USA umieściło rosyjską Giełdę Moskiewską, Narodowe Centrum Rozliczeniowe (NCC) i Narodowy Depozyt Rozliczeniowy (NSD) na liście sankcji. OFAC wydał również licencję na operacje z MOEX, NCC i NSD, które mają zakończyć się do 13 sierpnia. Inna licencja ustala ten sam termin wycofania ich papierów wartościowych. Obrót dolarem i euro został przerwany od 13 czerwca 2024 roku z powodu sankcji USA.
- Dnia 24 czerwca 2024 roku w ramach Czternastego Pakietu sankcji Rada postanowiła nałożyć środki ograniczające na dodatkowe 69 osób i 47 podmiotów. Na liście znalazły się firmy z branży wojskowej i obronnej, firmy dostarczające kluczowe technologie podwójnego zastosowania oraz firmy transportujące broń i personel wojskowy do strefy działań wojennych. Sovcomflot, największa rosyjska firma żeglugaowa specjalizująca się w transporcie skroplonego gazu, ropy naftowej i produktów naftowych, jest również wymieniona, wraz ze swoim CEO i innymi wiodącymi firmami w sektorze energetycznym. Wprowadzono zakaz importu helu z Rosji, który jest istotny dla przemysłu wojskowego, lotniczego i półprzewodnikowego. Jak również zakaz eksportu do Rosji m.in. rudy manganu, maszyn górniczych, monitorów i elektroniki. Ogółem środki ograniczające UE mają obecnie zastosowanie do ponad 2200 osób i podmiotów.
- W dniu 29 czerwca 2024 roku Rada UE przyjęła kolejne środki ograniczające skierowane przeciwko gospodarce białoruskiej, w związku z zaangażowaniem reżimu w agresję Rosji przeciwko Ukrainie. Te kompleksowe środki mają na celu odzwierciedlenie kilku restrykcji już wprowadzonych przeciwko Rosji, a tym samym rozwiązanie problemu ich obchodzenia wynikającego z wysokiego stopnia integracji między gospodarkami Rosji i Białorusi. Rada rozszerzyła zakaz eksportu towarów i technologii podwójnego zastosowania, a także wprowadziła dalsze ograniczenia eksportowe na towary, przyczyniające się do zwiększenia potencjału przemysłowego Białorusi. Wprowadzono również ograniczenia eksportu na Białoruś towarów i technologii żeglugi morskiej oraz dóbr luksusowych. Zakazano bezpośredniego lub pośredniego importu, zakupu lub transferu złota i diamentów z Białorusi, a także helu, węgla i produktów mineralnych, w tym ropy naftowej. Rada zakazała świadczenia niektórych usług Białorusi, jej rządowi, organom publicznym, korporacjom lub agencjom oraz osobom fizycznym lub prawnym działającym w ich imieniu lub na ich polecenie. Rada rozszerzyła zakaz transportu towarów drogą lądową na terytorium UE, przyczepami i naczepami zarejestrowanymi na Białorusi, w tym w przypadku przewożenia ich ciężarówkami zarejestrowanymi poza Białoruś.
- Decyzja nałożyła na eksporterów z UE włączenie do swoich przyszłych umów tzw. „klauzuli bez Białorusi”, na mocy której umownie zabraniają reeksportu na Białoruś lub reeksportu do użytku na Białorusi wrażliwych towarów i technologii, towarów bojowych, broni palnej i amunicji. Operatorzy z UE sprzedający towary bojowe do krajów trzecich będą musieli wdrożyć mechanizmy należytej staranności umożliwiające identyfikację i ocenę ryzyka reeksportu do Rosji oraz jego złagodzenie.

### 3. Ryzyka i zagrożenia

W Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. obowiązuje Polityka Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym w Grupie Azoty oraz rozwiązania proceduralne opisujące poszczególne etapy procesu zarządzania ryzykiem.

Zgodnie z przyjętymi zasadami zarządzanie ryzykiem korporacyjnym w Spółce odbywa się w sposób skonsolidowany, z uwzględnieniem następujących etapów procesu:

- identyfikacja i klasyfikacja ryzyk,
- mapowanie i analiza jakościowa ryzyk,
- analiza ilościowa i kwantyfikacja ryzyk,
- ocena mechanizmów kontrolnych,
- planowanie i wdrożenie reakcji na ryzyko,
- monitorowanie ryzyk korporacyjnych,
- raportowanie ryzyk korporacyjnych.



W Spółce w sposób ciągły prowadzona jest identyfikacja ryzyk, uwzględniająca analizy rynku i zmiany w zakresie kluczowych regulacji. Identyfikowane ryzyka, rozumiane jako zagrożenia i szanse, sklasyfikowane są na 6 głównych poziomach:

- Ryzyka dotyczące strategii, organizacji i zarządzania
- Ryzyka finansowe i kredytowe,
- Ryzyka dotyczące działalności podstawowej,
- Ryzyka społeczne i środowiskowe,
- Ryzyka bezpieczeństwa,
- Ryzyka rynkowe i regulacyjne.

W oparciu o zidentyfikowane w Grupie Azoty ryzyka w tym nowe ryzyka, przeprowadzana jest okresowa ewaluacja ryzyk, a w jej następstwie podejmowane są działania związane z monitorowaniem i mitygowaniem ryzyk. Wyniki okresowej ewaluacji ryzyk korporacyjnych agregowane są do rejestru i mapy ryzyk, umożliwiając priorytetyzację ryzyk z uwagi na ich istotność dla Spółki.

#### Ryzyka kluczowe Spółki:

1. Ryzyko dotyczące procesu realizacji projektów inwestycyjnych,
2. Ryzyko utraty płynności,
3. Ryzyko dotyczące wystąpienia poważnych awarii technicznych powodujących zaistnienie przerw w ciągłości ruchu i w działalności kluczowych instalacji produkcyjnych,
4. Ryzyko dotyczące utrzymywania ciągłości produkcji uwarunkowanej dostępnością amoniaku,
5. Ryzyko dotyczące zarządzania procesem eksploatacji majątku produkcyjnego,
6. Ryzyko ograniczeń produkcji z powodu braku odpowiednich zasobów wodnych lub wzrostu zasolenia wody rzecznej,
7. Ryzyko dotyczące braku możliwości dostosowania do wymagań gospodarki niskoemisyjnej i osiągnięcia celów dekarbonizacji w założonym terminie,
8. Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego w zakresie bieli tytanowej i siarczanu żelaza,
9. Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego w zakresie chemikaliów,
10. Ryzyko niezrealizowania zawartych kontraktów handlowych z powodu przyczyn technicznych leżących po stronie Grupy Azoty,
11. Ryzyko ograniczenia zbytu nawozów azotowych i wieloskładnikowych na skutek niekontrolowanego wzrostu podaży, w tym zwiększonego poziomu importu,
12. Ryzyko zaostrzenia regulacji unijnych dotyczących zawartości metali ciężkich (kadm, nikiel, ołów, chrom) w produktach nawozowych.

#### Ryzyko dotyczące procesu realizacji projektów inwestycyjnych

Realizacja strategicznych projektów inwestycyjnych to jeden z głównych obszarów aktywności Grupy Azoty decydujący o wroście jej wartości.

Główne kierunki działań to rozwój nowych produktów, zwiększenie efektywności istniejących instalacji oraz obniżenie kosztów produkcji kluczowych produktów. W stosunku do instalacji istniejących, na bieżąco monitorowane są przepisy prawne, tak by w odpowiednim czasie dostosować instalacje do nowych wymagań.

Z procesem realizacji projektów strategicznych wiąże się szereg zagrożeń i szans. Podstawowe ryzyka związane są z terminem rozpoczęcia inwestycji (otrzymania zgód korporacyjnych), zakończenia inwestycji niezgodnie z pierwotnymi założeniami, zwiększeniem nakładów inwestycyjnych w stosunku do przyznanego budżetu oraz brakiem uzyskania oczekiwanych rezultatów. Przy realizacji kluczowych projektów istnieje także ryzyko wyboru nieodpowiedniej jednostki realizującej inwestycję.

Inne ryzyko stanowić może również wzrost wymogów wobec wykonawców/podwykonawców usług. Główne zagrożenie powoduje tutaj wzrost kosztów świadczonych usług oraz ograniczenie liczby wykonawców z odpowiednimi uprawnieniami, natomiast szansą jest wzrost bezpieczeństwa pracy i jakości realizowanych usług. Realizacja projektów strategicznych uzależniona jest od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych.

Do głównych czynników zewnętrznych wpływających na możliwości i tempo rozwoju Spółki należy zaliczyć: czynniki makroekonomiczne, sytuację rynkową, otoczenie gospodarcze, czy działalność prowadzoną przez głównych konkurentów. Negatywny wpływ tych czynników może utrudniać realizację zakładanych kierunków rozwoju Spółki i Grupy Azoty oraz wyznaczonych celów strategicznych. W przypadku tych czynników Spółka ma ograniczony wpływ na ich kontrolę. Czynniki zewnętrznymi w ostatnich latach, na które Spółka nie miała wpływu była pandemia COVID19 oraz wojna w Ukrainie. Zagrożenia są przez Spółkę mitygowane. Nie wystąpiły bezpośrednio trudności związane z niedostępnością bądź utrudnioną dostępnością pracowników wykonawców, jako skutek zarządzanej w Ukrainie powszechnej mobilizacji natomiast wystąpiły trudności związane z dostępnością oraz terminami realizacji dostaw materiałów, które miały wpływ na harmonogramy realizacji inwestycji. Potencjalne zmiany w dyrektywach UE oraz zmiany w zakresie przepisów BHP, p.poż, prawa

budowlanego czy też w przepisach UDT i TDT skutkują pojawieniem się potencjalnych zagrożeń w niedoszacowaniu budżetów inwestycyjnych oraz zaostreżenia wymagań dotyczących warunków wykonywania i odbioru prac, co wiąże się z ryzykiem wydłużenia terminu realizacji zadań inwestycyjnych. Jednocześnie powyższe zmiany generują też szanse wzrostu bezpieczeństwa pracy i jakości realizowanych projektów.

Do wewnętrznych czynników i przedsięwzięć istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Azoty należy zaliczyć m.in.: stan techniczny instalacji produkcyjnych, czy przygotowanie organizacyjne do realizacji programu inwestycyjnego. W celu ograniczenia ryzyka związanego z realizacją projektów strategicznych, w Spółce i Grupie Azoty zostały wdrożone wewnętrzne procedury, które definiują i regulują proces przygotowania i realizacji projektów inwestycyjnych. Szczegółowe zapisy umowne z wykonawcami, wymagania referencji i doświadczenia, zabezpieczenia dobrego i terminowego wykonania zakresu prac, ubezpieczenia to funkcjonujące mechanizmy kontrolne. Wprowadzony system kontroli wewnętrznej stwarza szanse minimalizacji ewentualnych niegospodarności i wpływa na optymalizację wydatkowanych środków.

Wprowadzono kontrolę nad strategicznymi projektami, która obejmuje także weryfikację podstawowych założeń danego projektu (efekty biznesowe, budżety, KPI, harmonogramy, podział odpowiedzialności). Zapewniono regularną informację o statusie realizacji projektów, Kierownicy Projektów zostali zobowiązani do przygotowania comiesięcznych i kwartalnych sprawozdań z realizacji prowadzonych zadań inwestycyjnych. W przedmiotowych raportach wskazane są ryzyka i zagrożenia związane z prowadzonym przedsięwzięciem. Wprowadzony został w całej Grupie Azoty ujednolicony sposób oceny ryzyka dotyczącego procesu planowania i realizacji projektów strategicznych. Ocena ryzyka dotyczy dwóch kluczowych wskaźników dla realizacji projektów strategicznych ich budżetu i terminu realizacji. Wskaźniki ryzyka dla strategicznych projektów są na bieżąco monitorowane i raportowane.

### **Ryzyko utraty płynności - wysokie ryzyko o wysokim prawdopodobieństwie**

Ryzyko nieprzewidzianego niedoboru środków pieniężnych lub braku dostępu do kredytowania, prowadzące do przejściowej utraty zdolności do regulowania zobowiązań finansowych lub narzucające konieczność pozyskania finansowania na niekorzystnych warunkach.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. (GA Police) narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej polegające na wystąpieniu braku możliwości spłaty przez GA Police jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Czynnikiem zwiększającym ryzyko utraty płynności jest ryzyko możliwości pozyskiwania nowego finansowania lub refinansowania już istniejącego finansowania.

W Grupie Kapitałowej Grupa Azoty (Grupa Azoty, Grupa) w tym GA Police obowiązuje Polityka Finansowania i Zarządzania Ryzykiem Płynności Grupy Azoty.

W ramach centralnego modelu finansowania Grupa wdrożyła pakiet umów finansowych oraz dostosowała parasolowe umowy kredytów w rachunku bieżącym i kredytów wielocelowych służące zapewnieniu finansowania bieżącej płynności spółek Grupy. Grupa Azoty S.A. jest agentem umów parasolowych upoważnionym do alokacji sublimitów tych kredytów w obrębie spółek Grupy. Grupa Azoty S.A. zawarła w 2015 roku z kluczowymi spółkami zależnymi w tym GA Police umowę o finansowanie wewnątrzgrupowe (z późniejszymi zmianami), w ramach której udostępniła każdej spółce limit finansowania na kwotę 1 mld PLN.

W 2022 roku Grupa potoczyła, w ramach jednej wielowalutowej struktury CPR, usługę cash poolingu rzeczywistego w walutach PLN, EUR i USD oraz powiązała je z finansowaniem w ramach umowy limitu wielocelowego (maksymalnie do limitu 1 mld PLN i jego równowartości w EUR i USD) oraz z dziennymi lub parasolowymi limitami finansowania dla spółek Grupy w PLN, EUR i USD i łącznego globalnego limitu płynności.

Usługi te zapewniają spółkom Grupy możliwość wzajemnego korzystania z łącznej płynności Grupy, w tym krótkoterminowego finansowania niedoborów części spółek Grupy nadwyżkami innych spółek. W efekcie Grupa posiada dostęp do wolnych limitów kredytowych i nadwyżek finansowych oraz mechanizmy ich swobodnej redystrybucji, co istotnie zmniejsza prawdopodobieństwo utraty płynności finansowej spółek Grupy w perspektywie krótkoterminowej. Mechanizm ten ogranicza także istotnie koszty finansowe Grupy.

Ponadto, Grupa posiada możliwość odraczania płatności zobowiązań wobec dostawców i usługodawców na podstawie zawartych umów faktoringu odwrotnego, które cechują się niższym kosztem finansowania i pełną elastycznością zaciągania i spłaty, a także pozwalają obniżyć koszt tradycyjnego finansowania dłużnego.

Grupa posiada również możliwość finansowania wierzycielności wobec kontrahentów dzięki zawartym umowom faktoringu wierzycielności.

Wymienione wyżej instrumenty zapewniają bieżącą płynność finansową GA Police, jak również finansowanie części programu inwestycyjnego.

Sytuacja finansowa GA Police wskazuje na utrzymanie zdolności płatniczej. Wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych były w I półroczu 2024 roku realizowane terminowo, z uwzględnieniem jednoczesnego utrzymania dostępności limitów umów o finansowanie oraz odroczeń spłat rat kredytów terminowych w okresie obowiązywania Umowy Stabilizującej.

W związku z ryzykiem przekroczenia na dzień 30 czerwca 2023 roku granicznej wartości „Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA” dopuszczonej w ramach umów o finansowanie Grupy, Zarząd Grupy Azoty S.A.

prowadził negocjacje w tym zakresie z instytucjami finansującymi Grupę Azoty („Strony Finansujące”), w następstwie których z dniem 31 sierpnia 2023 roku Grupa Azoty zawarła ze Stronami Finansującymi pisma zmieniające dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters), na mocy których Strony Finansujące zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2023 roku. Następnie Grupa Azoty wynegocjowała i zawarła ze Stronami Finansującymi stosowne Porozumienia o Waiver z dniem 25 kwietnia 2024 roku (obejmujące m.in. ich zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2023 roku). Z dniem 09 września 2024 roku spółka Grupa Azoty S.A. (jednostka dominująca w stosunku do Emitenta) zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wymienionych w załączniku do raportu nr 3/2024 z dnia 2 lutego 2024 roku, będących stronami umów o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2024 roku.

W dniu 2 lutego 2024 roku Grupa Azoty S.A. zawarła wraz z pozostałymi spółkami z Grupy Azoty będącymi stronami odpowiednich umów o finansowanie („Umowy o Finansowanie”), porozumienie ze Stronami Finansującymi („Porozumienie Stabilizujące”), zapewniające utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie, jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania porozumienia, zawartego na okres do 27 lutego 2024 roku, które zostało następnie przedłużane, aktualnie na okres do dnia 11 października 2024 roku.

GA Police na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z umów o finansowanie, z uwzględnieniem warunków obowiązującego Porozumienia a dostępne limity umów o finansowanie zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania GA Police i jej dostawców oraz ciągłość działalności.

#### **Ryzyko dotyczące wystąpienia poważnych awarii technicznych powodujących zaistnienie przerw w ciągłości ruchu i w działalności kluczowych instalacji produkcyjnych**

Priorytetem Spółki z uwagi na prowadzony profil działalności jest zachowanie najwyższych standardów w zakresie bezpieczeństwa, ograniczających ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych.

Zdefiniowane zagrożenia, które mogą być kluczowe w realizacji zadań Spółki podlegają stałemu monitorowaniu.

Ryzyko wystąpienia potencjalnej awarii może być wynikiem: zdarzeń spowodowanych niewłaściwie prowadzonym procesem produkcyjnym, niewłaściwą obsługą techniczną, stanem technicznym instalacji lub błędnymi metodami oceny stanu technicznego nie uwzględniającymi w sposób kompleksowy specyficznych warunków pracy i użytkowania obiektów technicznych.

Ryzyko stanowić również mogą zdarzenia losowe (ukryte wady materiałowe, techniczne).

Szansę stanowi natomiast rozszerzenie zakresu metod diagnostycznych i badań nieniszczących oraz wprowadzenie dodatkowego opomiarowania.

Prawidłowość stosowanych rozwiązań w zakresie zapewnienia bezpieczeństwa kontrolowana jest przez organy kontroli zewnętrznej (PSP i WIOŚ) oraz instytucje akredytujące/certyfikujące. Potwierdzeniem należytej staranności w dbałości o bezpieczeństwo są posiadane przez Spółkę certyfikaty.

Wdrożone i stosowane są mechanizmy kontrolne w postaci wewnętrznych procedur, umów serwisowych, systemów monitoringu, zabezpieczeń urządzeń i instalacji przed przekroczeniem dopuszczalnych parametrów.

Podejmowane działania organizacyjne i techniczne przyczyniają się do utrzymywania wysokich standardów bezpieczeństwa i sukcesywnego zmniejszania negatywnych skutków działalności Spółki dla środowiska.

Instalacje Spółki wyposażone są w szereg blokad technologicznych oraz blokad zabezpieczających urządzenia poddopozorowe, zapewniających przeciwdziałanie powstaniu awarii w przypadku zaistnienia przerw w ciągłości ruchu, utrzymanie bezpieczeństwa obsługi oraz urządzeń. Wiele z zainstalowanych blokad znajduje się pod nadzorem Urzędu Dozoru Technicznego.

Nowoczesne zasady prewencyjnego utrzymania ruchu (Preventive Maintenance) wsparte programem informatycznym klasy CMMS oraz prowadzenie planowej gospodarki remontowej, w sposób znaczący wpływają na podniesienie stanu technicznego i niezawodności instalacji, zmniejszając tym samym ryzyko wystąpienia awarii.

Strategia działania w zakresie ryzyka wystąpienia awarii technicznych skupia się w pierwszej fazie na prowadzeniu działań mających na celu ograniczenie wystąpienia sytuacji krytycznych, natomiast w przypadku materializacji ryzyka, strategia zakłada rozłożenie skutków wystąpienia ryzyka na instytucje ubezpieczające.

Zgodnie z wewnętrzną procedurą, po każdej awarii podejmowane są działania określone w protokołach komisji awaryjnych, bądź w opracowanych przez użytkowników programach działań korygujących/zapobiegawczych, mających na celu zminimalizowanie powstania zdarzeń awaryjnych w przyszłości.

### **Ryzyko dotyczące ceny i dostępności gazu ziemnego**

Gaz to jeden z głównych surowców wykorzystywanych przez Spółkę. Ryzyko jego dostępności może być spowodowane niższym (w stosunku do oczekiwanego) dostępem do gazu ziemnego, brakiem bieżącego dostępu do gazu ziemnego w odpowiedniej ilości i jakości wymaganej do produkcji, a także niezapewnienia przez proces dostaw (będący pod kontrolą Spółki) odpowiednich zasobów wymaganych do produkcji przy opłacalnym poziomie kosztów (koszty dostaw, transportu, itp.).

Istotnymi przyczynami wpływającymi na wzrost ryzyka (ceny gazu) jest okresowy niedobór gazu w Europie, wzrost cen pozostałych surowców energetycznych oraz uprawnień do emisji, CO<sub>2</sub>, warunki pogodowe, czynniki geopolityczne i gospodarcze, awarie w systemie wydobywczo-przemysłowym.

Do innych zagrożeń można również zaliczyć:

- Ryzyko, że cena gazu będącego głównym składnikiem kosztowym produkcji wpłynie niekorzystnie na możliwość konkurencyjnego kształtowania oferty i wyniki finansowe,
- Ryzyko, że uzależnienie od dostawcy ograniczy możliwości negocjacyjne przy zakupie gazu,
- Ograniczenie przychodu z powodu braku dostępu do strumienia dostaw gazu ziemnego,
- Działanie siły wyższej powodujące zatrzymanie strumienia dostaw gazu ziemnego,
- Niestabilność planów produkcyjnych,
- Nieplanowane postoje awaryjne i remontowe,
- Znacznie zmniejszony poziom dywersyfikacji dostaw.

Spółka zgodnie z przyjętą strategią zarządzania ryzykiem wdrożyła mechanizmy kontrolne pozwalające na ograniczenie i mitygowanie ryzyka. Gaz ziemny odbierany jest w oparciu o Umowę Ramową i Kontrakt indywidualny. Umowa Ramowa reguluje zasady ogólne zawierania, realizacji, zmian czy wypowiedzania kontraktów. Kontrakt indywidualny określa szczegółowo kwestie handlowe dostaw oraz zasad zabezpieczania cen. Spółka w ramach przyjętej polityki zabezpieczania monitoruje rynek gazu ziemnego i w dogodnych momentach dokonuje zabezpieczeń w zależności od potrzeb.

Wspólne rozliczanie się w ramach Grupy Kapitałowej ogranicza także ryzyko wystąpienia kosztów wynikających z tytułu nie odebrania minimalnych (zakontraktowanych) ilości gazu.

Aktualnie dostawy gazu ziemnego na potrzeby Spółki przebiegają bez zakłóceń.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Na bieżąco monitoruje sytuację w zakresie podaży gazu i przygotowuje scenariusze awaryjne, na wypadek konieczności ograniczenia produkcji w przypadku ograniczenia dostaw gazu ziemnego. Sytuacja w tym obszarze może ulec zmianie w zależności od decyzji dostawcy paliwa oraz operatora krajowej sieci przesyłowej gazu ziemnego.

### **Ryzyko dotyczące utrzymywania ciągłości produkcji uwarunkowanej dostępnością amoniaku**

Główne zagrożenia, jakie mogą wpłynąć na ciągłość produkcji amoniaku i jego dostępność, należy podzielić na czynniki zewnętrzne i wewnętrzne.

Do grupy czynników zewnętrznych niezależnych od Spółki, a warunkujących ciągłość produkcji, możemy zaliczyć sytuację rynkową, wahania cen na rynku lokalnym i światowym, uwarunkowania gospodarcze, podłoże polityczne mające wpływ na dostępność rurociągów przesyłowych, a co za tym idzie zachwiania w dostawach kluczowego surowca, jakim jest gaz ziemny, a także mechanizm popytowy głównie zależny od sytuacji gospodarczej otoczenia.

Potencjalne zagrożenie stanowi wzrost cen gazu będący znaczącym składnikiem kosztowym oraz działanie siły wyższej mogącej spowodować zmniejszenia lub zatrzymanie strumienia dostaw surowca. W przypadku okresowego zmniejszenia obciążenia instalacji amoniaku nieprecyzyjne określenie zapotrzebowania na surowiec może doprowadzić do nie odebrania zakontraktowanych ilości surowca.

Zagrożenia równoważone są szansami, do których można zaliczyć poprawę wskaźnika zużycia gazu na 1 tonę amoniaku, co przekłada się na mniejszą ilość zużycia surowca oraz zakup tańszego amoniaku od produkcji własnej.

Czynniki wewnętrzne wynikają z ograniczeń technicznych, na które składają się rodzaj urządzeń i ich konstrukcja, stopień złożoności, specyfika wykonywania awaryjnych prac remontowych, dostępność specjalistycznego serwisu oraz części zamiennych. Spółka podejmuje szereg działań mających na celu poprawę niezawodności pracy instalacji i zapewnienie maksymalnej dostępności maszyn i urządzeń poprzez:

- prowadzenie planowej gospodarki remontowej, które w sposób znaczący wpływa na podniesienie stanu technicznego i niezawodność instalacji, zmniejszając przez to ryzyko wystąpienia awarii,
- modernizacje instalacji, ukierunkowane na obniżenie energochłonności, skutkujące oszczędnościami w kluczowych mediach i surowcach,
- optymalizację procesu produkcji amoniaku, skuteczne kierowanie strumieniem przy właściwym doborze odpowiednich parametrów technologicznych oraz maksymalizacja produkcji.
- organizacja dostaw w ramach Grupy Azoty bazująca na optymalizacji dostaw amoniaku wewnątrz Grupy Azoty S.A. pozwala na większą elastyczność względem dostawców zewnętrznych, a tym samym sprawne reagowanie na niekorzystne uwarunkowania rynkowe.

### **Ryzyko zaostrzenia regulacji unijnych dotyczących zawartości metali ciężkich (kadm, nikiel, ołów, chrom) w produktach nawozowych**

Istnieje ryzyko, że Spółka może ponieść wyższe koszty związane z wprowadzeniem wymagań prawnych dotyczących jakości produktów nawozowych. Ponadto zaostrzenie uregulowań wobec nawozów może skutkować koniecznością zmiany źródeł zakupu surowców i materiałów do produkcji. Skuteczność zoptymalizowanej struktury surowcowej jest funkcją dostępności wymaganych partii surowców do bieżącej produkcji. Zatem właściwa rytmika dostaw oraz logistyka magazynowo - produkcyjna są niezbędne dla zapewnienia założonych efektów. Istnieje także ryzyko, że ceny surowców spełniających wymagania będą rosły, dlatego Spółka realizuje prace rozwojowe w kierunku dostosowania procesów produkcji i spełniania wymagań stawianych produktom.

Istotnie zmienia się myśl nowego rozporządzenia nawozowego sposób oceny zgodności produktów nawozowych CE (moduły oceny zgodności). Certyfikacja produktów na nowych zasadach wiąże się z koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów przez producentów nawozowych.

Podstawa prawna: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1009 z dnia 5 czerwca 2019 roku ustanawiające przepisy dotyczące udostępniania na rynku produktów nawozowych UE, zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1069/2009 i (WE) nr 1107/2009 oraz uchylające rozporządzenie (WE) nr 2003/2003.

### **Ryzyko pogorszenia bilansu popytowo-podażowego w zakresie bieli tytanowej i siarczanu żelaza**

Grupę Azoty POLICE wyróżnia unikatowa w Polsce instalacja bieli tytanowej. Pigmenty dwutlenku tytanu sprzedawane pod marką TYTANPOL®, znajdują szerokie zastosowanie i pozwalają na nadanie pigmentowanym wyrobom doskonałych własności dekoracyjnych i ochronnych. Produkowane są w oparciu o nowoczesną i spełniającą rygorystyczne wymagania środowiskowe technologię.

Ze względu na swoje główne, docelowe zastosowanie tj. produkcja farb i lakierów, biel tytanowa jest produktem sezonowym związanym z budownictwem konstrukcyjnym. Koniunkturalny popyt uzależniony od rynków aplikacji, zwłaszcza budownictwa zaczyna rosnąć zwykle pod koniec I kwartału i maleje wraz zakończeniem sezonu budowlanego tj. jesienią. Pierwszy kwartał jest zaliczany do sezonu niskiego, w oczekiwaniu na powolne wkraczanie i rozpoczęcie szczytu sezonu.

Obecnie europejski rynek TiO<sub>2</sub> jest nie zrównoważony. Po długotrwałym wzroście cenowym obserwowanym od III kwartału 2020 roku (z trendem wzrostowym w okresie pandemii oraz boomem budowlanym i brakiem konkurencyjności chińskiego eksportu w tamtym czasie), ceny kontraktowe TiO<sub>2</sub> w Europie zaczęły spadać od IV kwartału 2022 roku. Wpływ na to miało przede wszystkim drastyczne obniżenie popytu, rosnąca konkurencyjność chińskiego eksportu spot oraz konflikt ukraińsko-rosyjski, który postawił przed Europą poważne wyzwania makroekonomiczne.

Na rynku TiO<sub>2</sub> widoczny jest istotny spadek zapotrzebowania na biel tytanową m.in. w sektorze majsterkowania (DIY), budowlanym, farb i powłok, tuszy oraz papieru dekoracyjnego/laminowanego. Wszystko za sprawą niekorzystnego otoczenia makroekonomicznego wpływającego na siłę nabywczą konsumentów, a także trendy sezonowe.

Pomimo chwilowej redukcji wykorzystania mocy produkcyjnych na instalacjach europejskich, ogólna podaż cały czas utrzymuje się na dobrym poziomie, przy uwzględnieniu konkurencyjnego produktu importowanego z Chin.

Eksportowe ceny spotowe w Chinach są bardzo interesujące dla Europejczyków. Chińscy producenci, mający na uwadze skomplikowaną sytuację na rynku krajowym, zachęceni niskimi kosztami transportu z Azji Wschodniej do Europy są bardziej skłonni do eksportu w tym kierunku. Natomiast europejscy nabywcy biorący pod uwagę ryzyka związane z problemami geopolitycznymi i czasem realizacji dostaw przy zaopatrywaniu się w Chinach, nadal wykazują bardzo duże zainteresowanie zaopatrywaniem się z tamtego regionu, głównie ze względu na ogromne różnice cenowe.

Wspomniane wysokie koszty energii, ograniczenia produkcyjne, dostawy z zapasów oraz bardziej stanowcze inicjatywy cenowe ze strony Chin być może spowodują, że europejscy producenci będą musieli pójść na pewne ustępstwa cenowe, bowiem w przeciwnym razie będą ryzykować utratą części rynku na rzecz Chin.

Wyzwania związane z popytem wynikające ze zmienności kosztów energii, pozostają głównym powodem do niepokoju na całym rynku. Nie przewiduje się poprawy popytu w okresie letnim ze względu na sezon wakacyjny oraz planowane postoje technologiczne. Nie przewiduje się także jego poprawy do końca roku ze względu na wyzwania makroekonomiczne oraz chińską konkurencję. Ewentualne dalsze przesunięcia na korzyść Chin w stosunku do zaopatrzenia w Europie prawdopodobnie również jeszcze bardziej osłabią popyt w Europie w kolejnych kwartałach.

### **Ryzyko dotyczące braku możliwości dostosowania do wymagań gospodarki niskoemisyjnej i osiągnięcia celów dekarbonizacji w założonym terminie**

Ryzyko wystąpienia czynników procesowo-technologicznych, organizacyjnych oraz ekonomicznych uniemożliwiających ograniczenie emisji CO<sub>2</sub> w stopniu wymaganym przez regulacje.

Ryzyko mitygowane jest w ramach przebiegu zaawansowania prac projektowych (przygotowawczych) w zakresie m.in. zadania „Budowa nowego źródła ciepła - kocioł szczytowy” przygotowanie koncepcji studium wykonalności i uwarunkowań technicznych.

W ramach kontroli bliskości ryzyka monitorowany jest wskaźnik poziomu przekroczenia terminu przygotowania zamierzenia inwestycyjnego w stosunku do harmonogramu, który nie przekroczył progu wartości podwyższonej lub krytycznej.

Spółka nawiązała współpracę z Zachodniopomorskim Uniwersytetem Technologicznym w Szczecinie, której celem jest rozwój i budowa badawczego obiektu energetyki jądrowej wyposażonego w technologię ultra bezpiecznego reaktora jądrowego MMR o mocy 15 MW. Budowa infrastruktury opartej na energii jądrowej ma znaczny wpływ na ograniczenie emisji CO<sub>2</sub> i tym samym ma znaczący wpływ na redukcję emisji CO<sub>2</sub> przez instalacje przemysłowe.

#### **Ryzyko ograniczenia zbytu nawozów azotowych i wieloskładnikowych na skutek niekontrolowanego wzrostu podaży, w tym zwiększonego poziomu importu**

Pozycja Spółki na rynku i jej konkurencyjność w istotny sposób uzależniona jest od sytuacji w obszarze segmentu nawozowego. Wymaga ona uważnego monitorowania i działań w zakresie legislacji i lobbingu. Import nawozów wieloskładnikowych NP i NPK do Polski (głównie ze Wschodu) rósł w ostatnich latach. Obecnie import w większym stopniu napływa z Maroka, Arabii Saudyjskiej i z Egiptu jako kierunków alternatywnych dla Rosji. Sytuacja nie powoduje jednak nadmiernej podaży produktów na rynku i nie stanowi znacznego zagrożenia dla nawozów Spółki. Jedyną przewagą producentów nawozów z Bliskiego Wschodu jest dostęp do taniego surowca jakim jest gaz oraz braku obowiązku dostosowania się do unijnych regulacji i norm środowiskowych, co może pozwolić im wprowadzić niższe ceny.

Szansą dla Spółki jest wprowadzenie regulacji prawnych oraz celnych dla importowanych nawozów, które dałyby możliwość zapewnienia uczciwej konkurencji rynkowej. Oczekiwane byłoby również zaostrożenie procedur dopuszczenia nawozów z importu do obrotu.

W celu wzmocnienia i ugruntowania pozycji lidera w segmencie produkcji i sprzedaży nawozów podejmowane są działania zmierzające do optymalizacji kosztów produkcji oraz poszerzenia palety produktów i usług oferowanych klientom. Stosowane mechanizmy mitygujące ryzyko dotyczą:

- elastycznej polityki cenowej (rozłożenie cen w czasie),
- kampanii informacyjnej skierowanej do rolników w zakresie zakupu nieznanego, niesprawdzonego towaru na rynku,
- polityki magazynowej (inwestycji w powierzchnie magazynowe umożliwiające regulacje zapasów).

## **4. Pozostałe informacje**

### **4.1. Inne istotne zdarzenia**

#### **Wojna w Ukrainie**

Opis wpływu wojny w Ukrainie na działalność Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej przedstawiono szczegółowo w Punkcie 3.3. Informacji dodatkowej zamieszczonym zarówno w Sprawozdaniu finansowym spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023 roku oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Grupy Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2023 roku, które to sprawozdania zostały opublikowane w dniu 29 kwietnia 2024 roku.

W I kwartale i półroczu 2024 roku nie wystąpiły nowe czynniki, ryzyka czy zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Jednostki Dominującej oraz Grupy.

#### **Dywidendy otrzymane**

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEMIPOL Sp. z o.o. w dniu 12.03.2024 roku podjęło uchwałę o sposobie podziału zysku netto za 2023 roku. Kwota przyznanej dla spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. dywidendy wynosi 27 259 752,51 zł i została wypłacona w całości (przekazanie pierwszej transzy w kwocie 13 629 876,26 zł nastąpiło 29 marca 2024 roku, pozostałe 50% kwoty zostało wypłacone w dniu 30 lipca 2024 roku).

### **4.2. Znaczące umowy, w tym w zakresie finansowania**

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

#### **Znaczące umowy (w zakresie finansowania), status procesów dotyczących finansowania Spółki**

W związku z ryzykiem przekroczenia na dzień 30 czerwca 2023 roku granicznej wartości skonsolidowanego „Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA” dopuszczalnej w ramach umów o finansowanie Grupy Kapitałowej Grupy Azoty (Grupa), Zarząd Grupy Azoty rozpoczął rozmowy w tym zakresie z instytucjami finansującymi Grupę Azoty, w których skład wchodzi: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, ING Bank Śląski S.A., Santander Bank 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 Bank Polska S.A., Santander Faktoring Sp. z o.o. i Banco Santander S.A., a także Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Europejski Bank Inwestycyjny („Strony Finansujące”).

W efekcie prowadzonych negocjacji, których celem było uzyskanie przez Grupę zgody na odstąpienie od stosowania wybranych warunków kredytowych, w tym w szczególności odstąpienie od stosowania wskazanego

powyżej wskaźnika i zrzeczenie się przez Strony Finansujące praw wynikających z ewentualnego przekroczenia wymaganej granicznej wartości tego wskaźnika, dnia 1 czerwca 2023 roku Grupa Azoty przekazała Stronom Finansującym oraz Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. Bankowi Gospodarstwa Krajowego, w zakresie Umów bilateralnych („Umowy”), pisma zmieniające dotyczące zrzeczenia się praw (ang. Waiver and Amendment Letters) - Porozumienia o Waiver zawierające propozycję odpowiednich, wypracowanych przez strony zapisów.

Porozumienia o Waiver zostały podpisane przez Strony Finansujące, Grupę Azoty, także w zakresie pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupy Azoty będących stronami Umów o Finansowanie oraz GA Police w zakresie Umów bilateralnych zawartych z BGK, dnia 31 sierpnia 2023 roku, a data wejścia w życie postanowień tych Porozumień o Waiver została ustalona na 30 czerwca 2023 roku.

W ramach Porozumień o Waiver Strony Finansujące zrzekły się praw wynikających z wystąpienia Przypadków Naruszenia, zdefiniowanych w Umowach, obejmujących m.in. przekroczenie granicznej wartości „Wskaźnika Zadłużenia Finansowego Netto do EBIDTA” na dzień 30 czerwca 2023 roku. Natomiast Grupa Azoty zobowiązała się do utrzymywania na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, począwszy od 30 czerwca 2023 roku, minimalnych poziomów „Wskaźnika Dostępnej Gotówki” (obejmującego sumę środków pieniężnych oraz dostępnych a niewykorzystanych limitów umów kredytowych i pożyczkowych o charakterze potwierdzonym Grupy z wyłączeniem Grupy Azoty POLYOLEFINS) oraz „Wskaźnika Płynności” (obejmującego sumę Wskaźnika Dostępnej Gotówki powiększoną o dostępne, a niewykorzystane limity Umów Faktoringowych oraz pozostałych Umów o charakterze niepotwierdzonym Grupy z wyłączeniem Grupy Azoty POLYOLEFINS). Ponadto, stosownie do wymogów zawartych Porozumień o Waiver, w dniu 31 sierpnia 2023 roku ustanowione zostało dodatkowe zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Umów poprzez zawarcie ze Stronami Finansującymi przez spółkę zależną Grupy Azoty - COMPO EXPERT, występującą jako Gwarant, umowy gwarancji. Wysokość potencjalnej odpowiedzialności gwaranta wobec Stron Finansujących jest ograniczona niemieckimi przepisami prawa maksymalnie do wysokości jego aktywów netto.

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

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

W konsekwencji prowadzonych negocjacji w dniu 2 lutego 2024 roku Grupa Azoty zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty, w tym GA Police porozumienie z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty: Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Bankiem Gospodarstwa Krajowego, ING Bankiem Śląskim S.A., Santander Bankiem Polska S.A., Caixabank S.A. Oddział w Polsce, BNP Paribas Faktoring sp. z o.o., ING Commercial Finance Polska S.A., Pekao Faktoring sp. z o.o., BNP Paribas Bankiem Polska S.A., Santander Factoring sp. z o.o. i Banco Santander S.A., Oddział we Frankfurcie a także z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym.

Zawarcie porozumienia zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania porozumienia, który zawarty został na okres do 27 lutego 2024 roku.

W dniu 29 lutego 2024 roku Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym oraz spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty aneks z datą obowiązywania od 28 lutego 2024 roku do porozumienia zawartego dnia 2 lutego 2024 roku z instytucjami finansującymi Grupę Azoty, którego to okres na podstawie Aneksu został przedłużony do 26 marca 2024 roku, o czym Spółka informowała w RB nr 15 z dnia 29 lutego 2024 roku.

W dniu 27 marca 2024 roku został zawarty aneks do Porozumienia z datą obowiązywania do 25 kwietnia 2024 roku - RB nr 19 z dnia 27 marca 2024 roku. W dniu 25 kwietnia 2024 roku został zawarty kolejny aneks do Porozumienia z datą obowiązywania do 28 maja 2024 roku - RB nr 31 z dnia 26 kwietnia 2024 roku. W dniu 29 maja 2024 roku zawarto kolejny aneks do Porozumienia z datą obowiązywania do 30 lipca 2024 roku - RB nr 42 z dnia 29 maja 2024 roku. Natomiast, po dniu bilansowym, w dniu 31 lipca 2024 roku zawarto kolejny aneks do Porozumienia z datą obowiązywania do dnia 11 października 2024 roku - RB nr 58 z dnia 31 lipca 2024 roku. Przedmiotowe aneksy umożliwiają kontynuowanie wypracowywania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty. Porozumienie, za zgodą Instytucji Finansujących, może podlegać dalszemu przedłużeniu.

Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie, a dostępne limity tych umów zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Emitenta i jego zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.

Powyższe umożliwi dokończenie wypracowywania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty. Porozumienie, za zgodą Instytucji Finansujących, może podlegać dalszemu przedłużeniu.

## ZWIĄZANE Z PROJEKTEM POLIMERY POLICE

### Podpisanie umowy zmieniającej do umowy stabilizacyjnej

W dniu 29 lutego 2024 roku spółka Grupa Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) podpisała z instytucjami finansowymi: Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska S.A., ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska S.A. („Instytucje Finansowe”) umowę zmieniającą („Umowa Zmieniająca”) do umowy stabilizacyjnej („Umowa Stabilizacyjna”) dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego „Polimery Police” („Projekt”) powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie Projektu („Umowa Kredytów”), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 37/2020 z dnia 31 maja 2020 roku. Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki na jakich Instytucje Finansowe będą udzielały finansowania Projektu w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej, tj. do dnia 27 marca 2024 roku. W dniu 28 marca 2024 roku została podpisana kolejna Umowa Zmieniająca do Umowy Stabilizacyjnej z datą obowiązywania do dnia 26 kwietnia 2024 roku. W dniu 26 kwietnia 2024 roku termin obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej został wydłużony aneksem do dnia 28 maja 2024 roku.

W dniu 6 sierpnia 2024 roku spółka Grupa Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) podpisała kolejną Umowę Zmieniającą do Umowy Stabilizacyjnej z instytucjami finansowymi, z datą obowiązywania od 31 lipca 2024 roku. Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki na jakich Instytucje Finansowe będą udzielały finansowania Projektu w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej, tj. do dnia 30 sierpnia 2024 roku. Uzgodniono również, że wniesienie przez Emitenta oraz spółkę Grupa Azoty S.A. („Sponsorzy Pierwotni”) pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do Spółki Stowarzyszonej do wartości 105 mln EUR (górnym limit) nastąpi nie później niż do dnia 30 sierpnia 2024 roku.

W dniu 30 sierpnia 2024 roku Emitent poinformował o wydłużeniu okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej zawartej przez spółkę Grupa Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) z instytucjami finansowymi dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego „Polimery Police” („Projekt”) powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie Projektu („Umowa Kredytów”), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 37/2020 z dnia 31 maja 2020 roku. Wydłużenie następuje z dnia 30 sierpnia 2024 roku do 30 września 2024 roku i powoduje, że wniesienie przez Emitenta oraz spółkę Grupa Azoty S.A. („Sponsorzy Pierwotni”) pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do Spółki Stowarzyszonej do wartości 105 mln EUR (górnym limit) nastąpi nie później niż do dnia 29 września 2024 roku.

## 4.3. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje

### Poręczenia

W I półroczu 2024 roku w Grupie Kapitałowej Police nie udzielono żadnych poręczeń.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Spółka Dominująca była poręczycielem następujących umów kredytowych oraz kontraktów:

**Tabela 18. Poręczenia udzielone przez Jednostkę Dominującą na dzień 30 czerwca 2024 roku**

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w walucie	Kwota w tys. zł
Poręczenie spłaty kredytu konsorcjum banków	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu odnawialnego	PLN	29.06.2018	nd	1 200 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	220 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu	PLN	28.05.2015	nd	60 000
Gwarancja spłaty kredytu w EBI	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu	EUR	25.01.2018	58 000	250 154
Gwarancja spłaty kredytu w EBOiR	Grupa Azoty S.A	Umowa kredytu	PLN	26.07.2018	nd	200 000
						<b>1 930 154</b>

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 czerwca 2024 roku, żadna ze spółek zależnych nie posiadała udzielonych poręczeń.



## Gwarancje

**Tabela 19. W I półroczu 2024 roku Spółka Dominująca wystawiła następujące gwarancje**

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w tys. zł
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	01.01.2024	3 235
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	14.06.2024	3 200
					<b>6 435</b>

**Tabela 20. Gwarancje wystawione Spółce przez banki w ramach limitów kredytowych w bankach na dzień 30 czerwca 2024 roku**

Typ/ wystawca	Dla	Tytuł	Waluta	Data wystawienia	Kwota w tys. zł
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...)	PLN	20.03.2018	1 000
PKO BP S.A.	SKARB PAŃSTWA	Zobowiązanie gwaranta składane jako zabezpieczenie generalne w operacjach celnych (...) czasowe składowanie	PLN	13.05.2019	250
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy Nr PSE S.A./DE/243/WG/2021	PLN	26.10.2022	320
PKO BP S.A.	PGE S.A.	Gwarancja dobrego wykonania umowy w przetargu nieograniczonym	PLN	24.01.2023	82
PKO BP S.A.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania paliwa gazowego	PLN	01.01.2024	3 235
PKO BP S.A.	PSE S.A.	Gwarancja zapłaty do umowy przesyłania energii elektrycznej	PLN	14.06.2024	3 200
					<b>8 087</b>

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

W ramach Grupy Kapitałowej, na dzień 30 czerwca 2024 roku, tylko spółka zależna Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. miała 3 gwarancje udzielone na łączną kwotę 225 tys. zł.

W I półroczu 2024 roku Jednostka Dominująca otrzymała gwarancje na łączną kwotę 3 670 tys. zł.

W tym okresie w ramach Grupy Kapitałowej jedynie Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. otrzymała gwarancje na łączną kwotę 210 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez Jednostkę Dominującą na dzień bilansowy wynosiły 12 687 tys. zł.

Gwarancje otrzymane przez spółkę zależną Grupa Azoty Police Serwis Sp. z o.o. na dzień bilansowy wynosiły 6 048 tys. zł.

#### 4.4. Akcjonariat

Poniżej wskazano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wraz z podaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**Tabela 21. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2024 roku i na dzień publikacji**

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

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

#### 4.5. Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień zakończenia okresu raportowania, tj. na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu żaden z Członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej nie posiada akcji Jednostki Dominującej.

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

**Tabela 22. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające**

	Liczba akcji/ liczba głosów		
	Stan na dzień 01 stycznia 2024 roku	Stan na dzień 30 czerwca 2024 roku	Stan na dzień sporządzenia Raportu
Andrzej Dawidowski	-	-	-
Paweł Oleksy	-	-	-
Jerzy Woliński	-	-	-
Anna Tarocińska	1	1	1

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

#### 4.6. Skład organów zarządzających i nadzorujących

##### Zarząd Jednostki Dominującej

Skład Zarządu Jednostki Dominującej w okresie od 1 stycznia 2024 roku:

- Mariusz Grab - Prezes Zarządu IX kadencji, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 216/VIII/21 z dnia 30 kwietnia 2021 roku,
- Michał Siewierski - Wiceprezes Zarządu IX kadencji, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 217/VIII/21 z dnia 30 kwietnia 2021 roku,
- Anna Tarocińska - Członek Zarządu IX kadencji, wybrana przez pracowników Jednostki Dominującej, powołana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 215/VIII/21 z dnia 30 kwietnia 2021 roku,
- Stanisław Kostrubiec - Wiceprezes Zarządu IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 246/VIII/21 z dnia 24 maja 2021 roku.

W dniu 14 lutego 2024 roku Jednostka Dominująca otrzymała oświadczenie Pana Mariusza Graba dotyczące jego rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu - Prezesa Zarządu z chwilą złożenia ww. oświadczenia.

W dniu 15 lutego 2024 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 130/IX/24 dotyczącą powierzenia Członkowi Zarządu Jednostki Dominującej Pani Annie Tarocińskiej dodatkowo wykonywania praw i obowiązków Prezesa Zarządu IX wspólnej kadencji, do dnia powołania nowego Prezesa Zarządu.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2024 roku:

- Anna Tarocińska - Członek Zarządu p.o. Prezesa Zarządu IX kadencji, wybrana przez pracowników Jednostki Dominującej, powołana uchwałą Rady Nadzorczej nr 215/VIII/21 z dnia 30 kwietnia 2021 roku,
- Michał Siewierski - Wiceprezes Zarządu IX kadencji, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 217/VIII/21 z dnia 30 kwietnia 2021 roku,
- Stanisław Kostrubiec - Wiceprezes Zarządu IX wspólnej kadencji, powołany Uchwałą Rady Nadzorczej nr 246/VIII/21 z dnia 24 maja 2021 roku.

W dniu 26 kwietnia 2024 roku, Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- Uchwałą nr 176/IX/24 odwołany ze składu Zarządu został Pan Michał Siewierski,
- Uchwałą nr 177/IX/24 odwołany ze składu Zarządu został Pan Stanisław Kostrubiec,
- Uchwałą nr 178/IX/24 powołany do składu Zarządu został Pan Andrzej Dawidowski - Prezes Zarządu,
- Uchwałą nr 180/IX/24 powołany do składu Zarządu został Pan Paweł Oleksy - Wiceprezes Zarządu,
- Uchwałą nr 181/IX/24 powołany do składu Zarządu został Pan Jerzy Woliński - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 26 kwietnia 2024 roku na mocy uchwały nr 179/IX/24 Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej utraciła moc uchwała nr 130/IX/24 dotycząca powierzenia Członkowi Zarządu Jednostki Dominującej Pani Annie Tarocińskiej, dodatkowo wykonywania praw i obowiązków Prezesa Zarządu IX wspólnej kadencji, do dnia powołania nowego Prezesa Zarządu.

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego raportu do publikacji:

- Andrzej Dawidowski - Prezes Zarządu IX kadencji, powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 178/IX/24 z dnia 26 kwietnia 2024 roku,
- Paweł Oleksy - Wiceprezes Zarządu IX kadencji, powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 180/IX/24 z dnia 26 kwietnia 2024 roku,
- Jerzy Woliński - Wiceprezes Zarządu IX kadencji, powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 181/IX/24 z dnia 26 kwietnia 2024 roku,
- Anna Tarocińska - Członek Zarządu IX kadencji, wybrana przez pracowników Jednostki Dominującej, powołana uchwałą Rady Nadzorczej nr 215/VIII/21 z dnia 30 kwietnia 2021 roku.

#### **Kompetencje osób zarządzających Jednostką Dominującą**

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

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

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

#### **Podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu**

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

Na dzień 30 czerwca 2024 roku szczegółowy podział kompetencji Członków Zarządu regulowały:

- uchwała Zarządu Spółki nr 1283/IX/24 z dnia 29 kwietnia 2024 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych,
- Regulamin Organizacyjny przyjęty uchwałą Zarządu nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku z późniejszymi zmianami (ostatnia zmiana uchwałą Zarządu nr 1245/IX/24 z dnia 14 marca 2024 roku), zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej nr 146/IX/24 z dnia 18 marca 2024 roku.

Zgodnie z zapisami uchwały Zarządu Spółki nr 1283/IX/24 z dnia 29 kwietnia 2024 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:
  - Dział Głównego Dyspozytora,
  - Dział Audytu Wewnętrznego,
  - Biuro Komunikacji i Relacji Inwestorskich,
  - Biuro Bezpieczeństwa,
  - Biuro Rozwoju Technologii,
  - Biuro Zarządzania Zgodnością,
  - Biuro Radców Prawnych,
  - Dział Ochrony Informacji,
  - Biuro ds. ESG,
  - Centrum Logistyki,
  - Departament Zakupów Strategicznych,
  - Departament Korporacyjny Handlu Segmentu Agro,
  - Departament Sprzedaży Nawozów,
  - Departament Zasobów Ludzkich i Zarządzania,
  - Główny Specjalista ds. Kontroli Wewnętrznej,
  - Menadżer Projektu ds. Emisji Gazów Ciepłarnianych, Analiz Technologicznych i Środowiskowych.
- Wiceprezes Zarządu Pan Jerzy Woliński:
  - Departament Techniczny,
  - Jednostka Biznesowa Nitro,
  - Jednostka Biznesowa Nawozy,
  - Jednostka Biznesowa Pigmenty,
  - Centrum Infrastruktury,
  - Centrum Energetyki.
- Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:
  - Departament Korporacyjny Kontrolingu,
  - Departament Finansów,
  - Departament Controllingu,
  - Departament Przetargów,
  - Menadżer Projektu ds. Utrzymania i Rozwoju ICT,
  - Menadżer Projektu ds. Ryzyka Rynkowego.
- Członek Zarządu Pani Anna Tarocińska:
  - Departament Bezpieczeństwa Technicznego,
  - Centrum Analiz Laboratoryjnych.

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

Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:
  - Zarządzanie strategiczne,
  - Zapewnienie dostępności surowców i materiałów,
  - Zapewnienie obsługi logistycznej.
  - Zarządzanie zasobami ludzkimi,
  - Kompleksowa obsługa klienta.
- Wiceprezes Zarządu Pan Jerzy Woliński:
  - Zarządzanie realizacją inwestycji,
  - Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.
- Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:
  - Zarządzanie finansami,
  - Controlling.
- Członek Zarządu Pani Anna Tarocińska:
  - Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

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

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

Do kompetencji Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego należy:

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

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

- uchwała Zarządu Spółki nr 1475/IX/24 z dnia 09 września 2024 roku w sprawie podziału zadań pomiędzy Członków Zarządu w zakresie nadzoru obszarów organizacyjnych i funkcjonowania procesów gospodarczych,
- Regulamin Organizacyjny przyjęty uchwałą Zarządu nr 9/VI/12 z dnia 06 lipca 2012 roku z późniejszymi zmianami (ostatnia zmiana uchwałą Zarządu nr 1453/IX/24 z dnia 19 sierpnia 2024 roku), zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej nr 220/IX/24 z dnia 28 sierpnia 2024 roku.

Zgodnie z zapisami uchwały Zarządu Spółki nr 1475/IX/24 z dnia 09 września 2024 roku, w ramach podziału zadań pomiędzy Członkami Zarządu, określone zostały kompetencje i obowiązki w zakresie nadzoru określonych obszarów organizacyjnych Spółki:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:
  - Biuro Głównego Dyspozytora,
  - Biuro Audytu Wewnętrznego,
  - Biuro Radców Prawnych i Umów,
  - Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
  - Departament Zarządzania Korporacyjnego,
  - Departament Logistyki,
  - Departament Handlu,
  - Departament Inwestycji i Rozwoju.
- Wiceprezes Zarządu Pan Jerzy Woliński:
  - Departament Produkcji,
  - Departament Wsparcia.
- Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:
  - Departament Zakupów,
  - Departament Finansów.
- Członek Zarządu Pani Anna Tarocińska:
  - Departament Bezpieczeństwa,
  - Obszar relacji z Pracownikami i Związkami Zawodowymi.

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

Członkowie Zarządu nadzorują i koordynują funkcjonowanie określonych procesów gospodarczych:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny Pan Andrzej Dawidowski:
  - Zarządzanie strategiczne,
  - Zapewnienie obsługi logistycznej,
  - Zarządzanie zasobami ludzkimi,
  - Kompleksowa obsługa Klienta,
  - Zarządzanie realizacją inwestycji.

- Wiceprezes Zarządu Pan Jerzy Woliński:
  - Zarządzanie majątkiem trwałym produkcyjnym.
- Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Oleksy:
  - Zarządzanie finansami,
  - Controlling,
  - Zapewnienie dostępności surowców i materiałów.
- Członek Zarządu Pani Anna Tarocińska:
  - Zapewnienie bezpieczeństwa technicznego i środowiskowego.

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

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

#### **Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 1 stycznia 2024 roku:

- Krzysztof Kozłowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołany do Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji na podstawie oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych z dnia 19 lipca 2022 roku (powierzenie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej uchwałą nr 33 z dnia 22 lipca 2022 roku),
- Urszula Kulisiewicz - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 27 z dnia 22 lipca 2022 roku (powierzenie funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku),
- Bożena Licht - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 28 z dnia 22 lipca 2022 roku (powierzenie funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej uchwałą Rady Nadzorczej nr 2/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku),
- Agnieszka Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 29 z dnia 22 lipca 2022 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 22 lipca 2022 roku,
- Iwona Wojnowska - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników, powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 22 lipca 2022 roku.

W dniu 19 lutego 2024 roku Jednostka Dominująca otrzymała oświadczenie Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Aktywów Państwowych, pełnomocnika Ministra Aktywów Państwowych o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Kozłowskiego.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2024 roku:

- Urszula Kulisiewicz - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 27 z dnia 22 lipca 2022 roku (powierzenie funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku),
- Bożena Licht - Sekretarz Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 28 z dnia 22 lipca 2022 roku (powierzenie funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej uchwałą Rady Nadzorczej nr 2/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku),
- Agnieszka Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 29 z dnia 22 lipca 2022 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrany przez pracowników, powołany uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 30 z dnia 22 lipca 2022 roku,
- Iwona Wojnowska - Członek Rady Nadzorczej IX wspólnej kadencji, wybrana przez pracowników, powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej nr 31 z dnia 22 lipca 2022 roku.

W dniu 08 kwietnia 2024 roku, Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej, ze składu Rady Nadzorczej odwołana została Pani Agnieszka Dąbrowska.

W dniu 08 kwietnia 2024 roku, Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej, ze składu Rady Nadzorczej odwołana została Pani Urszula Kulisiewicz.

W dniu 08 kwietnia 2024 roku, Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej, ze składu Rady Nadzorczej odwołana została Pani Bożena Licht.

W dniu 08 kwietnia 2024 roku, Uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej do składu Rady Nadzorczej powołany został Pan Marcin Likierski.

W dniu 08 kwietnia 2024 roku, Uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej do składu Rady Nadzorczej powołany został Pan Andrzej Skolmowski.

W dniu 08 kwietnia 2024 roku, Uchwałą nr 11 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej do składu Rady Nadzorczej powołana została Pani Aneta Zelek.

W dniu 08 kwietnia 2024 roku, Uchwałą nr 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej powierzono Panu Andrzejowi Skolmowskiemu.

W dniu 15 kwietnia 2024 roku Jednostka Dominująca otrzymała oświadczenie Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Aktywów Państwowych, pełnomocnika Ministra Aktywów Państwowych o powołaniu do składu Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Ostrowskiego.

W dniu 23 kwietnia 2024 roku uchwałą nr 168/IX/24 Rada Nadzorcza wybrała na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Marcina Likierskiego. Uchwałą nr 169/IX/24 na Sekretarza Rady Nadzorczej wybrana została Pani Iwona Wojnowska.

Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego raportu do publikacji:

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

Rada Nadzorcza działa na podstawie:

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

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

#### **Komitet Audytu**

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

Skład Komitetu Audytu przy Radzie Nadzorczej IX kadencji w okresie od 01 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku:

- Urszula Kulisiewicz - Przewodnicząca Komitetu Audytu powołana uchwałą Rady Nadzorczej nr 8/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku (powierzenie funkcji Przewodniczącej Komitetu Audytu uchwałą Rady Nadzorczej nr 12/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku),
- Agnieszka Dąbrowska - Członek Komitetu Audytu powołana uchwałą Rady Nadzorczej nr 9/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku,
- Krzysztof Skornia - Członek Komitetu Audytu powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/IX/22 z dnia 22 sierpnia 2022 roku,
- Iwona Wojnowska - Członek Komitetu Audytu powołana uchwałą Rady Nadzorczej nr 24/IX/22 z dnia 26 września 2022 roku.

Wobec odwołania w dniu 08 kwietnia 2024 roku ze składu Rady Nadzorczej Pani Urszuli Kulisiewicz oraz Pani Agnieszki Dąbrowskiej, zmniejszeniu uległ skład Komitetu Audytu. W dniu 23 kwietnia 2024 roku rezygnację z funkcji Członka Komitetu Audytu złożyła Pani Iwona Wojnowska. Tego samego dnia Rada Nadzorcza powołała do składu Komitetu Audytu Panią Anetę Zelek oraz Pana Grzegorza Ostrowskiego, powierzając Mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Skład Komitetu Audytu przy Radzie Nadzorczej IX kadencji na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego raportu do publikacji:

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

#### **Umowy zawarte między Jednostką Dominującą, a osobami zarządzającymi**

W I półroczu 2024 roku Rada Nadzorcza zawarła z nowymi Członkami Zarządu Umowy o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji w Zarządzie. Umowy te obowiązują na dzień publikacji raportu.

Ponadto obowiązywały Umowy o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji w Zarządzie oraz Umowy o zakazie konkurencji po ustaniu funkcji, które dotyczyły Członków Zarządu pełniących funkcję w Zarządzie Spółki do dnia 26 kwietnia 2024 roku.

W dniu 23 kwietnia 2024 roku, Rada Nadzorcza wypowiedziała umowy o zakazie konkurencji po ustaniu funkcji ówczesnym Członkom Zarządu Pani Annie Tarocińskiej, Panu Michałowi Siewierskiemu i Panu Stanisławowi Kostrubcowi. Umowy te zostały wypowiedziane z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

## **5. Informacje uzupełniające**

### **Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognoz**

W związku z brakiem publikacji prognoz wyników finansowych na 2024 rok, nie jest prezentowane stanowisko Zarządu Jednostki Dominującej odnośnie ich realizacji.



### Informacje o posiadanych przez Jednostkę Dominującą oddziałach

Spółka nie posiada zamiejscowych oddziałów lub zakładów.

### Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę Kapitałową z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

### Akcje, emisje akcji

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

### Postępowania sądowe

W dniu 10 lipca 2024 roku Spółka skierowała do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej wniosek o przeprowadzenie mediacji z Polską Grupą Górniczą S.A. z siedzibą w Katowicach. Wartość przedmiotu sporu na dzień złożenia wniosku określono na kwotę 109 631 430,01 zł tytułem zapłaty za szkodę poniesioną przez Spółkę na skutek niewykonania przez PGG umowy sprzedaży węgla nr 119/P/PGG/2018/K zawartej między Spółką a PGG w dniu 12 marca 2018 roku.

Obok roszczenia zapłaty należności głównej skierowano roszczenie o zapłatę odsetek ustawowych za opóźnienie liczonych od dnia złożenia wniosku do dnia zapłaty.

Wniosek Spółki wpłynął do Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 11 lipca 2024 roku.

### Stanowisko Zarządu dotyczące działalności sponsoringowej, charytatywnej lub o podobnym charakterze

Relacje z lokalnymi mieszkańcami są od zawsze niezwykle ważnym obszarem funkcjonowania Grupy Azoty Police. Jednym z elementów strategii Spółki jest wspieranie rozwoju społeczności lokalnej. Jednak w świetle negatywnych wyników roku 2023 Spółka stanęła przed trudnym wyzwaniem poprawy sytuacji finansowej. W celu zapewnienia ciągłości funkcjonowania, a także opracowania i wdrożenia planu naprawczego, działania sponsoringowe i dobroczynne zostały wstrzymane do momentu uzyskania stabilności finansowej.

### Informacje w zakresie emisji gazów cieplarnianych

W Spółce funkcjonuje pięć instalacji zaliczanych do unijnego systemu handlu emisjami EU ETS. Zgodnie z ustawowymi terminami Spółka w I kwartale 2024 roku zrealizowała obowiązki jakie wynikają z systemu EU ETS i wymagane dla umorzenia roku poprzedniego 2023 tj.

- wykonała „Raporty roczne emisji gazów cieplarnianych” instalacji EU ETS, przeprowadziła ich weryfikację zewnętrzną przez uprawnionego Weryfikatora z listy KOBIZE oraz umorzyła uprawnienia za rok 2023 roku w wysokości wynikającej z raportów w wysokości 1 013 397 EUA.

KOBIZE zakwestionował prawidłowość wyliczeń dla EC II mimo pełnej zgodności z obowiązującym aktualnie planem monitorowania zatwierdzoną decyzją Urzędu Marszałkowskiego i opinią Weryfikatora, blokując rachunek instalacji - trwa postępowanie wyjaśniające. Po uzyskaniu stanowiska Spółki, w dniu 12 lipca 2024 roku KOBIZE wystąpiło do WIOŚ o sprawdzenie prawidłowości przedstawionych wyliczeń.

Brak lub nieterminowe umorzenie podlega karze administracyjnej w wysokości 100 EUR za 1 Mg nieumorzonego CO<sub>2</sub>. Przedmiot sporu 448 EUA czyli ok. 30 tys. EUR.

- wykonała „Raporty poziomów działalności ALC” instalacji EU ETS za 2023 rok, które zostały pozytywnie zaopiniowane przez Weryfikatora zewnętrznego i zatwierdzone bez uwag przez Krajowego Administratora za wyjątkiem amoniaku.

Uzyskano w czerwcu nowe decyzje Urzędu Marszałkowskiego zatwierdzające Plan Monitorowania dla amoniaku wymagane dla dokonania korekty. Spółka złożyła korektę raportu 04 lipca 2024 roku - aktualnie w trakcie rozpatrywania przez KOBIZE.

Raporty ALC stanowią podstawę do przydziału tzw. darmowych uprawnień na 2024 rok. Zgodnie z nimi Spółce przysługuje w bieżącym roku 625 052 uprawnień EUA. Uzyskana ilość dla instalacji jest mniejsza o 391 272 EUA z uwagi na niespełniony, przez instalacje technologiczne, warunek osiągnięcia poziomu produkcji za 2023 rok minimum 85% w stosunku do historycznego poziomu produkcji HPD - (średnia z lat 2014-2018).

- w ustawowym terminie wpłynęły do Spółki należne uprawnienia na 2023 rok dla instalacji amoniaku, bieli tytanowej i nawozów - zgodność z ALC w wysokości 491 741 EUA. Pozostaje jeszcze z EC II w wysokości 124 454 EUA oraz amoniaku (z produkcji wodoru) 8 857 EUA,
- zgodnie z decyzją Zarządu pozostała po rozliczeniu roku 2023 nadwyżka uprawnień w wysokości 126 035 EUA została sprzedana z opcją ich zakupu w 2025 roku,
- wykonała nowe Plany Metodyk Monitorowania (PMM) na potrzeby wykonania raportów danych historycznych (NIMs) wszystkich instalacji EU ETS zatwierdzone decyzjami Urzędu Marszałkowskiego,
- wykonała wniosek wraz z pełną wymaganą dokumentacją niezbędną dla jego złożenia o przydział darmowych uprawnień na okres 2026-2030 Dokumentacja, w ustawowym terminie została złożona w KOBIZE.

Przewidywana łączna wartość uprawnień za okres 2026-2030 wynikająca z wyliczeń zamieszczonych w NIMS, wg aktualnych prognoz z biur maklerskich, uwzględniając roczną produkcję wyższą niż 85% HDP wynosi ok. 137 mln EUR.

- wykonała „Raport technologiczno-produkcyjno-emisyjny” dla wszystkich instalacji Spółki za rok 2023, który terminowo wprowadziła do bazy KOBIZE,
- dokonała przeglądów instalacji EU ETS oraz ich planów monitorowania za I kwartał i II kwartał zgodnie z decyzjami Zachodniopomorskiego Urzędu Marszałkowskiego na emisję, wymagane podczas procesu weryfikacji zewnętrznej,
- wniosła opłaty roczne za utrzymanie rachunków w Unijnym Rejestrze Uprawnień dla zakładowych instalacji EU ETS na rok 2024.

#### Informacje w zakresie rekompensat dla przemysłu energochłonnego

Po opublikowaniu informacji Prezesa URE w sprawie terminowej ceny uprawnień do emisji uwzględnianej przy obliczaniu rekompensat za rok 2023. Spółka przygotowała wymaganą dokumentację i w ustawowym terminie złożyła wnioski o przyznanie rekompensaty dla uprawnionych instalacji. Po wydaniu pozytywnej decyzji na rachunek winna wpłynąć kwota 11,2 mln PLN.

Tak jak za 2023 rok będzie ona warunkowa tzn. podlega obowiązkowi udokumentowania, iż wnioskujący podmiot ograniczył emisję gazów lub poprawił efektywność energetyczną. Wykonanie obowiązku rozlicza się w terminie 4 lat od dnia wykonania audytu energetycznego przedsiębiorstwa, z którego przedsięwzięcia te wynikają.

#### Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów

**Tabela 23. Wolumeny produkcji kluczowych wyrobów i półproduktów (w tys. ton)**

	1H 2024	1H 2023	zmiana	zmiana %
<b>Segment Nawozy</b>				
Nawozy wieloskładnikowe	265	216	50	23,0%
Mocznik do zastosowań technicznych	110	110	0	-0,1%
Amoniak	139	104	35	34,1%
<b>Segment Pigmenty</b>				
Biel Tytanowa	12	9	3	28%

#### Informacje po dacie bilansowej

##### Warunkowy Odbiór Tymczasowy podprojektu Instalacji Polipropylenu oraz Terminala Przetadunkowo-Magazynowego w spółce stowarzyszonej

W dniu 31 lipca 2024 roku spółka stowarzyszona Emitenta - Grupa Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”), w ramach realizacji Umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police z dnia 11 maja 2019 roku („Umowa EPC”) podpisała z Hyundai Engineering Co., Ltd., Generalnym Wykonawcą projektu Polimery Police, dwustronne protokoły Warunkowego Odbioru Tymczasowego podprojektu Instalacji Polipropylenu („Instalacja PP”) i podprojektu Terminala Przetadunkowo-Magazynowego H&ST.<sup>1</sup>

##### Wydłużenie okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej spółki stowarzyszonej

W dniu 30 sierpnia 2024 roku Emitent poinformował o wydłużeniu okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej zawartej przez spółkę Grupa Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) z instytucjami finansowymi dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego „Polimery Police” („Projekt”) powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie Projektu („Umowa Kredytów”), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 37/2020 z dnia 31 maja 2020 roku. Wydłużenie następuje z dnia 30 sierpnia 2024 roku do 30 września 2024 roku i powoduje, że wniesienie przez Emitenta oraz spółkę Grupa Azoty S.A. („Sponsorzy Pierwotni”) pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do Spółki Stowarzyszonej do wartości 105 mln EUR (górną limit) nastąpi nie później niż do dnia 29 września 2024 roku.<sup>2</sup>

##### Podpisanie umowy zmieniającej do umowy stabilizacyjnej przez spółkę stowarzyszona

W dniu 6 sierpnia 2024 roku spółka Grupa Azoty Polyolefins S.A. („Spółka Stowarzyszona”) podpisała z instytucjami finansowymi umowę zmieniającą z datą obowiązywania od 31 lipca 2024 roku do umowy stabilizacyjnej dotyczącej finansowania projektu inwestycyjnego „Polimery Police” powiązanej z dotychczasową umową o finansowanie Projektu („Umowa Kredytów”), o której Emitent informował w raporcie bieżącym

<sup>1</sup> Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 57/2024 „Warunkowy Odbiór Tymczasowy podprojektu Instalacji Polipropylenu oraz Terminala Przetadunkowo-Magazynowego w spółce stowarzyszonej” z dnia 31.07.2024 roku.

<sup>2</sup> Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 63/2024 „Wydłużenie okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej spółki stowarzyszonej” z dnia 30.08.2024 roku.

nr 37/2020 z dnia 31 maja 2020 roku. Na podstawie zawartej Umowy Zmieniającej strony uzgodniły warunki na jakich Instytucje Finansowe będą udzielały finansowania Projektu w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej, tj. do dnia 30 sierpnia 2024 roku. Uzgodniono również, że wniesienie przez Emitenta oraz spółkę Grupa Azoty S.A. („Sponsorzy Pierwotni”) pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do Spółki Stowarzyszonej do wartości 105 mln EUR (górnym limit) nastąpi nie później niż do dnia 30 sierpnia 2024 roku.<sup>3</sup>

#### **Złożenie przez Generalnego Wykonawcę projektu Polimery Police dwóch propozycji zmian do umowy EPC**

W raporcie bieżącym Emitent poinformował o otrzymaniu w dniu 6 września 2024 roku przez spółkę stowarzyszoną Emitenta - spółkę Grupa Azoty Polyolefins S.A. od Hyundai Engineering Co., Ltd. jako Generalnego Wykonawcy projektu Polimery Police, dwóch propozycji zmian do umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police z dnia 11 maja 2019 roku („Umowa EPC”).

Pierwsza propozycja zmiany przedłożona przez Generalnego Wykonawcę dotyczy przedłużenia terminu zakończenia projektu Polimery Police o dodatkowe 43 dni (oprócz dodatkowych 261 dni wskazanych w informacjach o rozpoczęciu przez Generalnego Wykonawcę procedury zmiany Umowy EPC wydłużającej termin zakończenia projektu opublikowanych raportem bieżącym nr 38/2023 z dnia 13 listopada 2023 roku oraz raportem bieżącym nr 4/2024 z dnia 2 lutego 2024 roku) oraz zwiększenia wynagrodzenia dla Generalnego Wykonawcy o kwotę 9 609 408,94 Euro. Generalny Wykonawca wskazał, że podstawą do wystąpienia o wydłużenie czasu realizacji projektu i zwiększenie wynagrodzenia w ramach Pierwszej Propozycji Zmiany są zdarzenia dotyczące poszczególnych części projektu, które zaistniały w wyniku niewystarczającej koordynacji prac.

Druga propozycja zmiany przedłożona przez Generalnego Wykonawcę dotyczy zwiększenia wynagrodzenia dla Generalnego Wykonawcy o kwotę 116 220 264 Euro. Generalny Wykonawca wskazał, że podstawą do wystąpienia o zwiększenie wynagrodzenia w ramach Drugiej Propozycji Zmiany są zwiększone koszty, które poniósł Generalny Wykonawca, w związku z czynnościami personelu spółki stowarzyszonej, podejmowanymi podczas fazy uruchomienia.

Obie Propozycje Zmian zostaną poddane gruntownej analizie i weryfikacji ich zasadności w świetle postanowień Umowy EPC, zgodnie z procedurą przewidzianą w Umowie EPC, oraz innych umów łączących Spółkę Stowarzyszoną z Generalnym Wykonawcą, a także okoliczności faktycznych. Obecnie Spółka Stowarzyszona prowadzi negocjacje z Generalnym Wykonawcą dotyczące ostatecznego rozliczenia projektu Polimery Police, w tym osiągnięcia porozumienia w odniesieniu do wzajemnych roszczeń.

W ramach negocjacji Spółka Stowarzyszona poinformowała Generalnego Wykonawcę o swoim stanowisku i ocenie w zakresie wcześniej przedłożonych propozycji zmian wskazując, że w oparciu o przekazane dokumenty i informacje, Spółka Stowarzyszona w większości nie znajduje podstaw do uwzględnienia ww. roszczeń Generalnego Wykonawcy.<sup>4</sup>

#### **Podpisanie aneksu do porozumienia z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty**

W dniu 31 lipca 2024 roku jednostka dominująca Emitenta - Grupa Azoty S.A. zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty kolejny Aneks do Porozumienia, który zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach Umów o Finansowanie i niepodjęcie przez Instytucje Finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów Umów o Finansowanie jak również niewykorzystywanie określonych praw wynikających z Umów o Finansowanie w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem w okresie obowiązywania Porozumienia, który to okres na podstawie Aneksu został przedłużony do 11 października 2024 roku. Powyższe umożliwi dokończenie wypracowywania długoterminowego planu restrukturyzacji Grupy Azoty. Porozumienie, za zgodą Instytucji Finansujących, może podlegać dalszemu przedłużeniu. Jednocześnie Jednostka Dominująca zobowiązała się do dostarczania określonych dokumentów dla Instytucji Finansujących, zgodnie z ustalonym harmonogramem oraz kontynuacji stosowania ustalonych Porozumieniem ograniczeń w dokonywaniu rozporządzeń w zakresie planowanych inwestycji, udzielanych poręczeń lub gwarancji oraz zaciągania zobowiązań finansowych. Emitent na bieżąco wypełnia wszystkie zobowiązania w zakresie obsługi i spłaty zobowiązań wynikających z Umów o Finansowanie, a dostępne limity tych umów zapewniają płynność oraz bezpieczeństwo finansowania Emitenta i jego zobowiązań wobec dostawców oraz ciągłość działalności.<sup>5</sup>

#### **Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty**

W dniu 09 września 2024 roku spółka Grupa Azoty S.A. (jednostka dominująca w stosunku do Emitenta) zawarła w imieniu własnym, Emitenta oraz wybranych pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Grupa Azoty wymienionych w załączniku do raportu nr 3/2024 z dnia 2 lutego 2024 roku, będących stronami umów o finansowanie, pisma dotyczące zrzeczenia się praw, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania

<sup>3</sup> Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 59/2024 „Podpisanie umowy zmieniającej do umowy stabilizacyjnej przez spółkę stowarzyszoną” z dnia 06.08.2024 roku.

<sup>4</sup> Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 66/2024 „Złożenie przez Generalnego Wykonawcę dwóch propozycji zmian do umowy realizacji projektu Polimery Police” z dnia 06.09.2024 roku.

<sup>5</sup> Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 58/2024 „Podpisanie aneksu do porozumienia z 13 instytucjami finansującymi Grupę Azoty” z dnia 31.07.2024 roku.

wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2024 roku. Warunki Porozumień nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu porozumieniach.<sup>6</sup>

**Zawarcie porozumienia o czasowym zawieszeniu stosowania części zapisów Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A.**

W dniu 26 sierpnia 2024 roku Emitent zawarł porozumienie z Zakładowymi Organizacjami Związkowymi w sprawie zawieszenia wybranych kosztochłonnych postanowień Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP).

Zawarte Porozumienie zawiera deklarację, że po okresie zawieszenia i po spełnieniu określonych w Porozumieniu warunków finansowych i płynnościowych nastąpi wypłata kwot, jakie bytyby wypłacone pracownikom w przypadku niezawieszenia ZUZP. Ustalone w Porozumieniu okresy zawieszenia lub zmiany poszczególnych zapisów ZUZP mogą zostać skrócone za zgodą stron, nie wcześniej jednak niż po 31 grudnia 2025 roku, po analizie bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej oraz płatniczej spółki, w tym w szczególności wyniku EBIT oraz wskaźnika dług netto/EBITDA.<sup>7</sup>

---

<sup>6</sup> Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 67/2024 „Odstąpienie od stosowania wybranych warunków Umów o Finansowanie Grupy Azoty” z dnia 09.09.2024 roku.

<sup>7</sup> Emitent poinformował o powyższym w raporcie bieżącym nr 62/2024 „Zawarcie porozumienia o czasowym zawieszeniu stosowania części zapisów Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A z dnia 26.08.2024 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Grupa Azoty Zakłady Chemiczne „Police” S.A. za I półrocze 2024 roku zawiera 61 stron.

Podpisy Członków Zarządu Jednostki Dominującej

.....  
Andrzej Dawidowski  
Prezes Zarządu

.....  
Paweł Oleksy  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Jerzy Woliński  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Anna Tarocińska  
Członek Zarządu

Police, dnia 10 września 2024 roku