

SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY
KAPITAŁOWEJ
PCC EXOL
I PÓŁROCZE 2025

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu raport z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL w pierwszym półroczu 2025 roku. Jest to czas zakończony rekordowymi półrocznymi wolumenami sprzedaży i wyższymi o kilkanaście procent wynikami w porównaniu do ubiegłorocznego tożsamego okresu. Warto nadmienić, że wypracowane rezultaty zostały osiągnięte pomimo wymagającej sytuacji na europejskim rynku chemicznym oraz przy niestabilnym otoczeniu międzynarodowym.

W pierwszym półroczu tego roku Grupa PCC EXOL wypracowała wolumen sprzedaży o ponad 10 tys. wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Była to jednocześnie historycznie nasza najwyższa półroczna sprzedaż w ujęciu ilościowym. Wprawdzie rezultaty samego drugiego kwartału tego roku nie były tak dobre jak pierwszego kwartału, jednak już wyniki całego półrocza były wyższe od analogicznych wyników w roku 2024. Zwiększone wolumeny przełożyły się na wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 18%, które zamknęły się kwotą 560 mln zł i pozwoliły wypracować marżę na sprzedaży wyższą o ponad 12 mln zł niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na poziomie wyniku EBITDA Grupa zakończyła okres pierwszych sześciu miesięcy z ponad 20% wzrostem w odniesieniu do pierwszego półrocza 2024 roku, wypracowując wartość ponad 43 mln zł. Zysk netto zamknął się kwotą 21 mln zł z 18% wzrostem.

Warto zwrócić uwagę, że obie grupy produktowe, zarówno do zastosowań przemysłowych jak i do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych odnotowały wzrost wolumenów sprzedaży. Większy przyrost, bo o 7,8 tys. ton, dotyczył produktów do zastosowań przemysłowych. Przychody w tej grupie produktowej zamknęły się kwotą 238,8 mln zł. Natomiast w grupie produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych wolumen zwiększył się o 2,4 tys. ton, co przełożyło się na wzrost przychodów o ponad 50 mln zł, do poziomu 241,3 mln zł.

W okresie pierwszego półrocza bieżącego roku w grupie produktów do zastosowań przemysłowych do regularnej produkcji wprowadzono kolejne produkty przeznaczone do intensywnie przez nas rozwijanej branży agrochemicznej. Jeden z nich zwiększa skuteczność formułacji pestycydowych, natomiast drugi ma właściwości zwilżające. Z kolei branża farb i lakierów została rozszerzona o specjalistyczny i wysoce skuteczny środek, który zapewnia znakomitą stabilność produktów.

Jeśli chodzi o zastosowania kosmetyczno-detergencyjne, w portfolio produktowym znalazł się nowy rodzaj surfaktantu, wykorzystywany w środkach do mycia i pielęgnacji ciała, twarzy i włosów, w detergentach do użytku domowego, ale też w produktach farmaceutycznych.

Kluczowym elementem strategii Spółki w zakresie rozwoju sprzedaży jest nieustanne zwiększanie udziału sprzedaży na rynkach europejskich. Potwierdzeniem naszych działań handlowych w tym zakresie jest zwiększenie w minionym półroczu udziału sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej o 3%, tj. do blisko 30%. Tu warto wspomnieć, że kompleksową obsługę klientów PCC EXOL na rynku włoskim rozpoczęła spółka PCC Italy, zawiązana przez PCC EXOL wspólnie z PCC Rokita w 2024 roku, która w kolejnych okresach będzie konsekwentnie rozwijać swoją aktywność w tej części Europy.

Kolejnym istotnym elementem wspierającym rozwój naszej sprzedaży jest dział badawczo-rozwojowy. W ostatnich miesiącach prowadzone były prace nad zastosowaniem surfaktantów jako emulgatorów do nowej generacji żywic alkidowych, które mają szerokie zastosowanie w produkcji farb i lakierów. Testowany był wpływ wybranych surfaktantów na kluczowe właściwości użytkowe gotowych farb, takie jak stabilność, połysk, twardość czy wygląd powłoki.

Równolegle do działań w obszarze sprzedaży intensywnie realizujemy rozpoczęte inwestycje. Instalacja produkcyjna w Płocku prowadzi produkcję testową, dzięki czemu możliwe było osiągnięcie większych wolumenów produkcji w pierwszym półroczu 2025 roku. Kontynuowana jest też inwestycja budowy uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym. PCC EXOL jest jedynym producentem niejonowych środków powierzchniowo czynnych w Europie Środkowo-Wschodniej. Prowadzone przez Spółkę lub w kooperacji inwestycje pozwolą na wzmocnienie jej pozycji w regionie.

Odnosząc się do obecnej sytuacji rynkowej wpływającej na nasz biznes, wciąż jest ona wymagająca. W takich okolicznościach jesteśmy niezmiennie konsekwentni w realizacji swojej strategii, rozwijamy portfolio produktowe, zdobywamy zaufanie kolejnych klientów i inwestujemy w rozwój instalacji produkcyjnych.

Polecamy Państwu zapoznanie się z pełnym raportem.

Adam Jarosz

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski

Prezes Zarządu

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE I PÓŁORCZA 2025 ROKU	5
1.1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	5
1.2	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	6
1.3	WYBRANE DANE GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL I SPÓŁKI PCC EXOL	7
2.	GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL	8
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	8
2.2	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	11
2.3	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE, AKCJE BEDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH PCC EXOL	12
3.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	14
3.1	PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI PO 1 PÓŁROCZU 2025 R.	14
3.2	ZRÓWNOWAŻONA CHEMIA W PCC EXOL	18
3.3	GŁÓWNE CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE (MAKROEKONOMICZNE) I WEWNĘTRZNE WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI	20
4.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI	24
4.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE	24
4.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	26
4.3	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	31
5.	INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE	36
5.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	36
5.2	POZOSTAŁE INFORMACJE	37
5.3	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	37
6.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	38
6.1	RYZYKA PRAWNE	40
6.2	RYZYKA OPERACYJNE	45
6.3	RYZYKA FINANSOWE	57
6.4	RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ORGANIZACJI	59

Jeżeli niniejsze sprawozdanie odwołuje się do pojęcia Grupy Kapitałowej PCC EXOL (dalej: Grupa, Grupa PCC EXOL, GK PCC EXOL), pojęcie obejmuje również swoim zakresem jednostkę dominującą PCC EXOL S.A. (dalej: PCC EXOL, Spółka, Spółka Dominująca, Jednostka Dominująca). W obszarach wyraźnie wskazanych, sprawozdanie odwołuje się bezpośrednio do jednostki dominującej PCC EXOL S.A.

1. PODSUMOWANIE 1 PÓŁROCZA 2025 ROKU

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	01.2025– 06.2025 tys. PLN	01.2024– 06.2024 tys. PLN	01.2025– 06.2025 tys. EUR	01.2024– 06.2024 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	559 928	471 923	132 659	109 472
Zysk na działalności operacyjnej	34 538	27 170	8 183	6 303
Zysk przed opodatkowaniem	25 200	20 471	5 970	4 749
Zysk netto	20 801	17 664	4 928	4 098
EBITDA	43 291	35 639	10 257	8 267
Pozostałe dochody całkowite netto	(7 056)	(872)	(1 672)	(202)
Całkowite dochody ogółem	13 745	16 792	3 256	3 895
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	570	45 230	135	10 492
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(39 574)	(66 006)	(9 376)	(15 311)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 765	27 068	6 104	6 279
Przepływy pieniężne netto	(13 239)	6 292	(3 137)	1 460
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	8 791	26 426	2 083	6 130
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,12	0,10	0,03	0,02
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa trwałe	676 027	648 902	159 369	151 861
Aktywa obrotowe	312 641	317 967	73 703	74 413
Kapitał własny	488 764	475 019	115 223	111 168
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	41 052	40 753
Zobowiązania długoterminowe	273 452	233 093	64 465	54 550
Zobowiązania krótkoterminowe	226 452	258 757	53 384	60 556
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,81	2,73	0,66	0,64

*) Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej – wpływy i wydatki zaliczane do działalności inwestycyjnej, rozumianej jako nabywanie lub zbywanie składników aktywów

trwałych i aktywów finansowych oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści

**) Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, nie zawsze tożsame z płatnościami za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	01.2025– 06.2025	01.2024– 06.2024	01.2025– 06.2025	01.2024– 06.2024
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	490 080	419 690	116 111	97 356
Zysk na działalności operacyjnej	31 749	25 326	7 522	5 875
Zysk przed opodatkowaniem	22 410	18 553	5 309	4 304
Zysk netto	18 601	16 114	4 407	3 738
EBITDA	40 141	33 360	9 510	7 739
Pozostałe dochody całkowite netto	30	23	7	5
Całkowite dochody ogółem	18 631	16 137	4 414	3 743
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 428	43 949	338	10 195
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(39 462)	(65 856)	(9 349)	(15 277)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 844	27 436	5 886	6 364
Przepływy pieniężne netto	(13 190)	5 529	(3 125)	1 282
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	8 606	26 128	2 039	6 601
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,11	0,09	0,03	0,02
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa trwałe	686 797	655 201	161 908	153 335
Aktywa obrotowe	270 567	284 679	63 784	66 623
Kapitał własny	479 585	460 954	113 059	107 876
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	41 052	40 753
Zobowiązania długoterminowe	273 044	232 376	64 368	54 382
Zobowiązania krótkoterminowe	204 735	246 550	48 265	57 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,75	2,65	0,65	0,62

*) Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej – wpływy i wydatki zaliczane do działalności inwestycyjnej, rozumianej jako nabywanie lub zbywanie składników aktywów trwałych i aktywów finansowych oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści

**) Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, nie zawsze tożsame z płatnościami za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych zastosowano zasady przeliczeń ustalone w § 66.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 czerwca 2025 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim:

- pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej, przeliczono na euro według kursu średniego NBP obowiązującego na zadany dzień bilansowy:

Waluta	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Euro	4,2419	4,2730

- pozycje sprawozdania z dochodów całkowitych oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały na EUR według kursu, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP dla EUR, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca wchodzącego w skład prezentowanego okresu. Zastosowane do przeliczenia kursy kształtują się następująco:

Waluta	01.2025–06.2025	01.2024–06.2024
Euro	4,2208	4,3109

1.3 Wybrane dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL i Spółki PCC EXOL

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 1 półrocze 2025 roku

[w tys. zł]	1H2025	1H2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	559 928	471 923	18,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	94 947	82 718	14,8%
Marża na sprzedaży w %	17,0%	17,5%	-0,6 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	34 538	27 170	27,1%
EBITDA	43 291	35 639	21,5%
Zysk netto	20 801	17 664	17,8%
Stopa zwrotu z aktywów w %	3,9%	3,9%	0 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	7,9%	7,6%	0,4 p.p.
Zatrudnienie*)	331	323	2,4%
	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	50,6%	50,9%	-0,3 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	31,3%	28,2%	3,1 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,5	3,2	0,3

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za 1 półrocze 2025 roku

[w tys. zł]	1H2025	1H2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	490 080	419 690	16,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	78 960	68 416	15,4%
Marża na sprzedaży w %	16,1%	16,3%	-0,2 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	31 749	25 326	25,4%
EBITDA	40 141	33 360	20,3%
Zysk netto	18 601	16 114	15,4%
Stopa zwrotu z aktywów w %	3,9%	4,3%	-0,4 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	7,7%	8,3%	-0,5 p.p.
Zatrudnienie**)	292	288	1,2%
	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,9%	51,0%	-1,1 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	31,8%	28,6%	3,3 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,6	3,3	0,3

*) Liczba pracowników w przeliczeniu na etaty na dzień 30 czerwca w spółkach konsolidowanych metodą pełną

**) Liczba pracowników w przeliczeniu na etaty na dzień 30 czerwca

2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

2.1 Działalność Grupy

Grupa PCC EXOL jest grupą spółek, na czele której stoi PCC EXOL S.A., pełniąc funkcję jednostki dominującej.

Od sierpnia 2012 roku PCC EXOL S.A. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od 2016 roku Spółka jest również emitentem obligacji, notowanych na rynku Catalist.

Spółka powstała w 2008 roku, ale momentem przełomowym dla jej rozwoju był rok 2011, w którym aportem wniesiono do Spółki zorganizowaną część przedsiębiorstwa PCC Rokita S.A., obejmującą Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych. Tym samym Spółka rozpoczęła produkcję i sprzedaż środków powierzchniowo czynnych (surfaktantów), kontynuując działalność prowadzoną od 50 lat w ramach dzisiejszej spółki PCC Rokita S.A. (dalej: PCC Rokita) z siedzibą w Brzegu Dolnym.

PCC EXOL zajmuje wiodącą pozycję w zakresie produkcji środków powierzchniowo czynnych w Polsce oraz w Europie Środkowo-Wschodniej.

Głównym obszarem działalności handlowej Grupy ze względu na podział geograficzny jest teren Polski. Największym odbiorcą zagranicznym, na który Grupa PCC EXOL dostarcza swoje produkty, jest rynek Europy Zachodniej, głównie Niemiec, Włoch, Francji oraz Wielkiej Brytanii.

PCC EXOL S.A.

PCC EXOL jest producentem surfaktantów znajdujących zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych jak i w branży chemii gospodarczej i kosmetycznej, a swoje produkty kieruje przede wszystkim na rynek polski oraz europejski. Oferta Spółki obejmuje blisko 700 produktów i formułacji chemicznych.

Surfaktanty wykorzystywane są w następujących branżach przemysłowych:

- budownictwo,
- farby i lakiery,
- agrochemikalia,
- obróbka metali,
- farmacja,
- mycie i pielęgnacja samochodów,
- przemysł spożywczy,
- garbarstwo,
- pożarnictwo,
- przemysł wydobywczy.

Natomiast surfaktanty wykorzystywane w branży chemii gospodarczej i kosmetycznej służą do wytwarzania takich produktów jak:

- środki higieny osobistej: mydła w płynie, żele pod prysznic, szampony,
- biała kosmetyka: kremy, maski, balsamy do rąk i ciała,
- proszki i płyny do prania, płyny do płukania tkanin, płyny i balsamy do mycia naczyń i inne produkty z grupy detergentów do użytku indywidualnego i profesjonalnego,
- preparaty chemiczne do mycia i czyszczenia przemysłowego.

Wyroby oferowane przez Spółkę to nie tylko składniki różnego rodzaju produktów gotowych. Jako samodzielne substancje pełnią również rolę reagentów, płynów funkcyjnych i cieczy roboczych w przemysłowych procesach technicznych i technologicznych.

Spółka wytwarza zarówno surfaktanty o charakterze masowym jak i projektuje i produkuje wyroby specjalistyczne na indywidualne zamówienia klientów, a dzięki modyfikacjom, które dostosowują produkty do ich unikalnych potrzeb, spełnia oczekiwania nawet najbardziej wymagających odbiorców. Równolegle PCC EXOL buduje ofertę produktów wpisujących się w trend zielonej chemii o nazwie PCC GREENLINE®.

Z kolei dzięki rozwojowi zaawansowanych technologicznie produktów, w tym surowców o łagodnym oddziaływaniu na środowisko, Spółka współpracuje z międzynarodowymi koncernami produkującymi kosmetyki i detergenty, oczekującymi najwyższych standardów jakościowych. Warto zauważyć, że globalni producenci będący odbiorcami Spółki, decydowali się dotąd na zwiększanie mocy produkcyjnych swoich zakładów zlokalizowanych w Polsce, a także w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Wschodniej. Położenie geograficzne Spółki i dostępność jej produktów w pobliżu zakładów produkcyjnych klientów jest dla nich niewątpliwą zaletą, a dla PCC EXOL stanowi istotną przewagę konkurencyjną.

Do strategicznych surowców wykorzystywanych przez PCC EXOL w produkcji surfaktantów należą petrochemikalia (tlenek etylenu), oleochemikalia (naturalne alkohole tłuszczowe i oleje) oraz alkohole syntetyczne.

Spółka PCC EXOL prowadzi produkcję w dwóch lokalizacjach, tj. w Brzegu Dolnym i Płocku, łącznie na pięciu wytwórniach Etoksyłacja I i II, Siarczanowane I i II oraz Formułacje Przemysłowe.

Kluczowe zasoby niematerialne

Grupa Kapitałowa PCC EXOL funkcjonuje w oparciu o zintegrowany model biznesowy, który łączy działalność

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

produkcijną w przemyśle chemicznym z systemem wsparcia dla klientów.

Grupa PCC EXOL poprzez swój model biznesowy dąży do budowania wartości dla klientów, starając się tworzyć dla nich skuteczne rozwiązania. Grupa stara się osiągać to między innymi dzięki doświadczeniu, zamierzonym działaniom rynkowym, posiadanym technologiom, wyspecjalizowanym działom badawczo rozwojowym i handlowym, w tym także poprzez posiadane przemysłane struktury sprzedażowe, podejście proklienckie i wykwalifikowaną kadrę pracowników.

Grupa poprzez jakość swoich produktów i usług stara się być odbierana jako godny zaufania producent i dystrybutor szerokiej gamy produktów i formułacji chemicznych, które są z powodzeniem wykorzystywane w wielu gałęziach i branżach przemysłowych, takich jak np. tworzywa sztuczne, przemysł kosmetyczny, budowlany, tekstylny i wiele innych. Grupa dąży do wykorzystania potencjału nowych segmentów rynku oraz do dywersyfikacji portfolio produktów i formułacji chemicznych, zgodnie z aktualnymi trendami w różnych gałęziach przemysłu.

Na model biznesowy Grupy PCC EXOL składają się m.in. opisane niżej elementy.

Technologia i know-how

PCC EXOL posiada szerokie know-how w obszarze chemii surfaktantów, wspierane nowoczesnymi technologiami wytwarzania środków powierzchniowo czynnych. Wiedza zgromadzona w Spółce obejmuje formuły i procesy produkcji surfaktantów anionowych, niejonowych, kationowych i amfoterycznych – jest to kluczowy zasób niematerialny determinujący model biznesowy PCC EXOL. Dzięki temu Spółka oferuje zróżnicowane, wyspecjalizowane produkty m.in. dla branży detergentów, kosmetyków i zastosowań przemysłowych, szybko reagując na wymagania klientów i trendy rynkowe. Posiadana baza technologiczna przekłada się na realną wartość dodaną i umożliwia opracowywanie innowacyjnych produktów o unikalnych właściwościach (w tym o podwyższonym profilu ekologicznym), co umacnia pozycję rynkową PCC EXOL. Potwierdzeniem efektywnego wykorzystania know-how jest pozycja Spółki jako największego producenta surfaktantów w Polsce i jednego z liderów tej branży w Europie Środkowo-Wschodniej, wynikająca z zaufania klientów do jakości i niezawodności rozwiązań oferowanych przez PCC EXOL.

Kapitał ludzki

W PCC EXOL kapitał ludzki odgrywa kluczową rolę jako zasób niematerialny determinujący sukces modelu biznesowego. Spółka zatrudnia wysoko wykwalifikowanych chemików, technologów i ekspertów ds. aplikacji, których wiedza branżowa i doświadczenie umożliwiają tworzenie zaawansowanych produktów ściśle dostosowanych do potrzeb klientów. Dzięki kompetencjom zespołu badawczo-rozwojowego PCC EXOL jest w stanie prowadzić prace nad

nowymi formułacjami oraz szybko wdrażać ulepszenia, co stanowi istotny element modelu biznesowego nastawionego na innowacje i specjalizację. Wysoki poziom wiedzy i zaangażowania pracowników przekłada się na wartość dla Spółki – pozwala utrzymać wysoką jakość oferowanych produktów, efektywnie obsługiwać klientów w wielu krajach oraz budować reputację zaufanego partnera w branży.

Relacje z klientami

Spółka operuje na rynku B2B, dostarczając swoje produkty m.in. producentom detergentów, kosmetyków oraz odbiorcom przemysłowym. Długofalowa współpraca z kontrahentami (w tym z globalnymi koncernami z branży FMCG i chemii przemysłowej) jest starannie pielęgnowana i stanowi kluczowy zasób niematerialny PCC EXOL. Dzięki bliskim relacjom biznesowym Spółka może lepiej dostosowywać swoje produkty do wymagań odbiorców, oferować im wsparcie aplikacyjne i szybko reagować na pojawiające się potrzeby. Stabilna sieć klientów sprawia, że model biznesowy PCC EXOL opiera się na powtarzalnych kontraktach i zaufaniu do jakości jej wyrobów, co minimalizuje ryzyko utraty rynku na rzecz konkurencji. Relacje te generują wartość dodaną w postaci lojalności klientów (przekładającej się na stałe przychody), wspólnych projektów rozwojowych z kluczowymi partnerami oraz wzmocnienia renomy firmy jako solidnego dostawcy na rynku międzynarodowym.

Marka i reputacja

Marka PCC EXOL zdążyła zyskać uznanie w branży jako synonim jakości oraz specjalistycznej wiedzy. Reputacja niezawodnego dostawcy potwierdzona certyfikatami jakości (np. ISO) i wieloletnią współpracą z renomowanymi odbiorcami stanowi dla Spółki istotny zasób niematerialny. Renoma PCC EXOL przekłada się na zaufanie klientów z różnych sektorów (od globalnych producentów kosmetyków po lokalne przedsiębiorstwa), co bezpośrednio wspiera jej model biznesowy oparty na relacjach B2B. Dobre imię marki ułatwia ekspansję na rynki zagraniczne oraz wprowadzanie nowych produktów, gdyż potencjalni klienci chętniej podejmują współpracę z podmiotem o ugruntowanej pozycji. Tym samym kapitał marki i reputacji generuje wartość dodaną: zwiększa lojalność obecnych odbiorców, obniża koszty pozyskania nowych kontrahentów i wzmacnia pozycję konkurencyjną PCC EXOL w dłuższej perspektywie.

Kultura innowacji

W PCC EXOL silnie akcentowana jest kultura innowacji, stanowiąca istotny czynnik kształtujący model biznesowy Spółki. Firma zachęca zespoły badawczo-rozwojowe i technologiczne do poszukiwania nowych formułacji oraz ulepszania istniejących produktów, tak aby sprostać dynamicznym wymaganiom rynku. Przykładem jest udział PCC EXOL w projektach badawczych, ukierunkowanych na opracowanie nowatorskich produktów o specjalnych właściwościach – takich jak biodegradowalne czy wysokoefektywne środki dla przemysłu. Zdolność do

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

wprowadzania innowacji stanowi fundament przewagi konkurencyjnej Spółki i jest nieodzowna dla jej modelu biznesowego, zakładającego stałe poszerzanie portfolio o produkty specjalistyczne dostosowane do nowych zastosowań. Kultura innowacyjności przyczynia się do tworzenia wartości poprzez generowanie nowych źródeł przychodu (dzięki wprowadzaniu na rynek unikalnych wyrobów), umacnianie relacji z klientami (poprzez wspólne projekty R&D) oraz poprawę efektywności procesów. Dzięki temu PCC EXOL utrzymuje pozycję nowatorskiego dostawcy w branży i może szybko reagować na globalne trendy, takie jak rosnące zapotrzebowanie na bardziej ekologiczne rozwiązania chemiczne.

Zbiory danych i zarządzanie danymi

Zarządzanie danymi stanowi coraz ważniejszy element niematerialny, wpływający na model biznesowy PCC EXOL. Spółka wdraża systemy informatyczne (m.in. do zarządzania produkcją, utrzymania ruchu i logistyki), które pozwalają na wzrastającą automatyzację procesów oraz bieżący monitoring kluczowych parametrów technologicznych. Dzięki cyfrowym narzędziom PCC EXOL gromadzi i analizuje ogromne wolumeny danych produkcyjnych oraz rynkowych – jest to istotny zasób wiedzy wykorzystywany w podejmowaniu decyzji biznesowych. Model biznesowy Spółki w coraz większym stopniu korzysta na cyfryzacji poprzez zwiększenie efektywności operacyjnej (np. lepsze planowanie produkcji i optymalizację zużycia surowców) oraz szybszą reakcję na zmiany popytu. Zarządzanie danymi klientów i produktów pozwala również na precyzyjniejsze dostosowanie oferty i personalizację obsługi (np. poprzez platformy cyfrowe usprawniające komunikację i realizację zamówień B2B). Inwestycje w technologie cyfrowe przekładają się tym samym na tworzenie wartości: obniżają koszty operacyjne, podnoszą jakość i powtarzalność produkcji.

Platforma produktowa Grupy PCC

Wychodząc naprzeciw cyfrowym oczekiwaniom klientów Grupa PCC kilka lat temu podjęła decyzję o wdrożeniu nowoczesnego i profesjonalnego rozwiązania, jakim jest Portal Produktowy dostępny online: www.products.pcc.eu.

Portal Produktowy Grupy PCC jest uznawany przez środowiska branżowe za jedną z najlepszych i najbardziej przyjaznych wyszukiwarek produktów chemicznych, a szeroka oferta produktowa Grupy PCC prezentowana jest aż w 17 językach, obok języków europejskich, również w tajskim, malajskim czy koreańskim. Portal Produktowy wielokrotnie uzyskał złotą odznakę od firmy Google za dynamiczny wzrost liczby wejść generowanych przez internautów. Tym samym został on uznany za jedno z najlepszych źródeł informacji o tematyce chemicznej w wyszukiwarce Google.

PCC Chemax Inc. (dalej: PCC Chemax)

PCC Chemax należy do Grupy PCC od 2006 roku, natomiast do Grupy Kapitałowej PCC EXOL został włączony w 2013 roku,

kiedy to nastąpiło nabycie przez PCC EXOL udziałów tej spółki od PCC SE.

PCC Chemax jest spółką działającą na rynku środków powierzchniowo czynnych od ponad 40 lat. Jej siedziba znajduje się w Piedmont w Karolinie Południowej w USA. Spółka zajmuje się rozwijaniem i dystrybucją surfaktantów specjalistycznych do zastosowań przemysłowych, które wykorzystywane są jako dodatki w różnych gałęziach przemysłu, takich jak branża rafineryjno-wydobywcza, obróbki metalu, budowlana i włókiennicza. PCC Chemax operuje na rynkach obu Ameryk oraz Europy i Azji.

PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi, w tłumaczeniu na język polski PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel Sp. z o.o. (dalej: PCC EXOL Kimya)

Spółka z siedzibą w Stambule (Turcja) działa w strukturach Grupy PCC EXOL od 2013 roku. Od 2020 roku Spółka PCC EXOL posiada 50% udziałów w PCC EXOL Kimya. Druga połowa udziałów należy do spółki PCC Rokita.

Działania PCC EXOL Kimya koncentrują się na pozyskiwaniu nowych klientów operujących w branży budowlanej, farmaceutycznej i dezynfekcji, agrochemikaliów, środków gaśniczych, farb i lakierów oraz tekstyliów. Spółka stopniowo również poszerza swoją działalność o sprzedaż polioli polieterowych i poliestrowych na rynku poliuretanów, chloroalkaliów oraz kwasu MCAA produkowanych przez inne spółki z Grupy PCC.

PCC BD Sp. z o.o. (dalej: PCC BD)

Spółka należy do Grupy PCC EXOL od czerwca 2021 roku. PCC EXOL wraz z PCC Rokita posiadają po 50% udziałów i 50% głosów na zgromadzeniu wspólników, przy czym wspólnicy nie wykluczają w przyszłości różnego poziomu, innego od obecnego, zaangażowania w tę spółkę.

Spółka prowadzi projekt inwestycyjny polegający na utworzeniu nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym.

PCC Italy S.r.l. (dalej: PCC Italy)

Spółka została założona w maju 2024 r. Udziałowcami mającymi po 50% udziałów są PCC EXOL i PCC Rokita. Spółka ma siedzibę w Mediolanie we Włoszech.

Spółka zajmuje się handlem wyrobami chemicznymi na terenie Włoch.

PCC EXOL Trade Sp. z o.o. (dalej: PCC EXOL Trade)

Spółka została założona w lipcu 2024 r., jej 100% udziałowcem jest PCC EXOL SA. Spółka ma siedzibę w Brzegu Dolnym.

Spółka będzie zajmować się handlem wyrobami chemicznymi.

2.2 Skład Grupy Kapitałowej i spółki stanowiące wspólne przedsięwzięcia

Tabela 3 Skład Grupy Kapitałowej PCC EXOL wraz ze spółkami stanowiącymi wspólne przedsięwzięcia

Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość 1 akcji/ udziału	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC EXOL SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC EXOL SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
PCC EXOL SA	Brzeg Dolny	174 136 643 PLN	174 136 643 akcji	1 PLN za 1 akcję		87,09% PCC SE: 12,91% pozostali akcjonariusze:	-----	produkcja i handel wyrobami chemicznymi
PCC Chemax Inc.	Piedmont USA	1 USD	100 akcji		100%	-----	100%	produkcja i handel wyrobami chemicznymi
PCC EXOL Trade Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	5 000 PLN	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	handel wyrobami chemicznymi
PCC Exol Kimya Sanayi ve Ticaret Limited*	Stambuł Turcja	2 750 900 TL	110 036 udziałów	25 TL za 1 udział	50%	50 % PCC Rokita S.A.	50%	działalność dystrybucyjna
PCC BD Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	60 060 000 PLN	600 600 udziałów	100 PLN za 1 udział	50%	50% PCC Rokita S.A.	50%	spółka prowadzi projekt inwestycyjny polegający na utworzeniu nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym
PCC Italy s.r.l.*	Mediolan Włochy	10 000 EUR			50%	50% PCC Rokita S.A.	50%	handel wyrobami chemicznymi na terenie Włoch

*) jednostki wyceniane metodą praw własności

PCC EXOL Kimya, PCC BD oraz PCC Italy są wspólnymi przedsięwzięciami PCC EXOL i PCC Rokita, w których te spółki posiadają współkontrolę w postaci 50% udziału własnościowego.

W pierwszym półroczu 2025 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani jej Grupą Kapitałową.

Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL stwarza warunki do integracji poprzez dostęp do know-how, poszerzenie potencjału produkcyjnego oraz nowe rynki zbytu.

PCC EXOL nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych w inne podmioty, poza grupą jednostek powiązanych.

Dnia 7 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,04 mln zł do kwoty 60,05 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC Rokita SA oraz PCC EXOL S.A. – po 50%) i pokryli je wkładem pieniężnym, przy czym wspólnicy wnieśli wkład pieniężny w kwocie po 15,033 mln zł każdy, a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 30,056 mln

zł została przekazana na kapitał zapasowy. Dnia 10 stycznia 2025 roku podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS.

Dnia 23 maja 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,05 mln zł do kwoty 60,06 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC Rokita SA oraz PCC EXOL S.A. – po 50%) i pokryli je wkładem pieniężnym, przy czym wspólnicy wnieśli wkład pieniężny w kwocie po 16 mln zł każdy, a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 31,99 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Dnia 10 czerwca 2025 roku podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS.

W dniu 26 maja 2025 roku miało miejsce dokapitalizowanie o wartość nominalną 50 tys. EUR w spółce PCC Italy S.r.l. w celu pokrycia straty z lat ubiegłych oraz na utworzenie kapitału zapasowego. Środki pieniężne w kwocie 50 tys. EUR (212 tys. zł) zostały przekazane w dniu 19 maja 2025 roku.

W dniu 13 czerwca 2025 roku PCC EXOL wniósł dopłatę do kapitału w wysokości 95 tys. zł w spółce zależnej PCC EXOL

Trade. Środki pieniężne zostały przekazane w dniu 17 czerwca 2025 roku.

Inwestorem większościowym PCC EXOL jest PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), której jedynym udziałowcem jest Pan

Waldemar Preussner. Spółka działa na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki.

2.3 **Kapitał zakładowy, znaczący akcjonariusze, akcje będące w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących PCC EXOL**

Kapitał zakładowy Spółki na dzień publikacji raportu dzieli się na 174 136 643 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A, B, C1 i E są akcjami imiennymi, nienotowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje serii A, B i C1 należą do PCC SE i są to akcje uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii E, również należące do PCC SE, są akcjami imiennymi zwykłymi. Akcje serii C2, D i F są akcjami zwykłymi na okaziciela i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu dla żadnej z akcji Spółki.

Nie istnieją żadne ograniczenia w przenoszeniu praw własności wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych.

Akcjonariuszem większościowym jest PCC SE, który na dzień publikacji raportu posiadał 151 648 640 akcji, stanowiące 87,09% udziału w kapitale zakładowym oraz dające 275 714 640 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 92,46% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A, B, C1 i E).

PCC SE jest podmiotem zorganizowanym na prawie niemieckim z siedzibą w Duisburgu (Niemcy). Jej jedynym udziałowcem jest Pan Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad PCC EXOL S.A. Spółka działa na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki.

PCC SE posiadając większość głosów na Walnym Zgromadzeniu może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisje obligacji zamiennych, wypłaty dywidendy i innych czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC SE posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania dominującej kontroli nad działalnością Spółki.

Tabela 4 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 20 maja 2025 i na dzień publikacji raportu

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,25%	248 132 000	83,21%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	27 582 640	15,84%	27 582 640	9,25%
PCC SE razem		151 648 640	87,09%	275 714 640	92,46%
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	22 488 003	12,91%	22 488 003	7,54%
Razem		174 136 643	100%	298 202 643	100%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 20 maja 2025 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w strukturze własności pakietów akcji.

Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada informacji, aby w grupie pozostałych akcjonariuszy, poza PCC SE, był akcjonariusz przekraczający próg 5% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują prawa określone w obowiązujących przepisach, służące w tys. zł jeśli nie podano inaczej

zapobieganiu nadużywaniu kontroli takie jak: uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/5 kapitału zakładowego), uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (uprawnienie przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego), prawo sprawdzenia listy obecności przez wybraną w tym celu komisję (na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego), prawo zgłaszania przed terminem walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia, lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia (uprawnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego) oraz przysługujące każdemu akcjonariuszowi prawo zgłaszania projektów uchwał,

dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas obrad walnego zgromadzenia.

Ochronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych służy również określona w przepisach kwalifikowana większość głosów do podjęcia określonych decyzji przez walne zgromadzenie lub określone kworum niezbędne dla podjęcia decyzji (np. pozbawienie prawa poboru, emisja obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa, zmiana statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązanie Spółki).

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie jej kontroli.

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją także żadne znane Spółce umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Tabela 5 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A.

Osoba	20.05.2025 / 20.08.2025		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakład.
Rada Nadzorcza			
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	151 648 640	151 648 640	87,09%
Wiesław Klimkowski	3 080 122	3 080 122	1,77%
Mirosław Siwirski	1 487 542	1 487 542	0,85%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 20 maja 2025 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w ilości akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką.

Spółka oraz spółki z Grupy PCC nie nabywały akcji ani udziałów własnych.

Spółka nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych.

Nie istnieją umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej PCC EXOL a osobami zarządzającymi,

przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie istnieją żadne zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących oraz nie istnieją żadne zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

3. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

3.1 Podsumowanie działalności po 1 półroczu 2025 r.

Pierwsze sześć miesięcy 2025 roku Grupa PCC EXOL zakończyła z najwyższym w swojej historii półrocznym wolumenem sprzedaży. Wprawdzie rezultaty drugiego kwartału nie były tak dobre jak w pierwszym kwartale, to wolumen za całe półrocze 2025 r. osiągnął poziom 67,3 tys. ton, przewyższając rekordowe, jak dotąd, drugie półrocze 2024 roku o 10,2 tys. ton. W konsekwencji wzrosły również przychody ze sprzedaży produktów, a wynik na działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 34,5 mln zł, co stanowi wzrost o 7,4 mln zł, tj. 27% względem pierwszego półrocza 2024 roku.

Pierwsze półrocze 2025 roku w dalszym ciągu odznaczało się pełną dostępnością produktów po stronie producentów surfaktantów. Skutkowało to nadpodażą, którą wzmacniają dodatkowe zdolności produkcyjne, uruchomione przez producentów europejskich jeszcze w 2023 roku. Zmianie nie uległ też trend wzmożonego importu surfaktantów do Europy, w szczególności z kierunków azjatyckich. Zapotrzebowanie na rynku utrzymywało się na standardowym poziomie, pomimo wysokiej presji cenowej płynącej z rynku detalicznego. Należy podkreślić, że Spółka operuje w większości na rynkach charakteryzujących się stabilnym popytem (przemysł produkcji detergentów i kosmetyków) i decydującym czynnikiem jest wpływ podaży na jej wyniki.

Ceny surowców naturalnych w tym okresie utrzymywały się na stabilnym ale wysokim poziomie. Pojawiające się ograniczenia podaży były równoważone przez niski popyt, m.in. wynikający z konsumowania zapasów z końca 2024 roku, zgromadzonych w ramach przygotowań do regulacji EUDR.

Powyższe uwarunkowania rynkowe miały istotny wpływ na osiągnięte wyniki. W drugim kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 269,9 mln zł, tj. niższym o 6,9% niż w pierwszym kwartale 2025 roku. Wynik EBITDA osiągnął poziom 20,2 mln zł, co stanowi spadek o 2,8 mln w stosunku do kwartału poprzedniego. Grupa zamknęła drugi kwartał z wynikiem netto niższym o 2,1 mln zł w stosunku do pierwszego kwartału, osiągając poziom 9,4 mln zł. Pomimo tych nieco niższych wyników drugiego kwartału Grupa zamknęła pierwsze półrocze kilkunastoprocentowymi wzrostami na wszystkich poziomach wynikowych. Za pierwsze półrocze 2025 r. Grupa wypracowała zysk netto na poziomie 20,8 mln zł, tj. wyższy o 17,8% od pierwszego półrocza 2024 roku. Wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 43,3 mln zł i również zanotował wzrost o ponad 21% wobec pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku. Przychody ze sprzedaży zamknęły się na poziomie 559,5 mln zł i były wyższe o 18,6% od pierwszego półrocza 2024 roku. Pomimo utrzymujących się niekorzystnych uwarunkowań rynkowych Grupa wypracowała wolumen

sprzedaży wyższy o ponad 10 tys. ton, tj. o 18% w odniesieniu do pierwszego półrocza 2024 roku. Wyższy wolumen sprzedaży przełożył się na wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 18%, co pozwoliło na wypracowanie marży na sprzedaży wyższej o ponad 12 mln zł niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wypracowana marża w ujęciu procentowym ukształtowała się na poziomie 17%, tj. niższym o 0,6 p.p. do pierwszych 6 miesięcy 2024 roku.

Wzrost wolumenów sprzedaży wynika między innymi z faktu, że inwestycja w instalację produkcyjną w Płocku (wytwórnia ETE-2) jest obecnie w fazie końcowych odbiorów i testów produkcyjnych i dzięki temu możliwe jest prowadzenie produkcji testowej. Jej zakończenie nastąpi w najbliższym czasie. Spółka w drugim kwartale br. złożyła wniosek o pozwolenie na użytkowanie do właściwego urzędu. Celem inwestycji jest wzrost wolumenu oferowanych wyrobów oraz poszerzenie portfolio produktowego w szczególności wyrobów niejonowych, gdzie Spółka widzi potencjał zwiększenia udziału w rynku. PCC EXOL jest jedynym producentem niejonowych środków powierzchniowo czynnych w Europie Środkowo-Wschodniej, a inwestycja ta pozwoli na wzmocnienie pozycji Spółki w regionie.

Jednocześnie Spółka wraz z PCC Rokita, za pośrednictwem spółki PCC BD prowadzi inwestycję budowy uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym. Krok ten ma na celu dalszy rozwój oferty Grupy PCC EXOL, co ma umożliwić zwiększenie udziału w rynku specjalistycznych wyrobów niejonowych.

Niezmiennie podejmowane są działania handlowe, które mają poprawić konkurencyjność Grupy na rynku. Istotne są trzy obszary: wzmocnienie obecności na rynkach zagranicznych, rozwój nowych aplikacji oraz rozwój istniejących aplikacji.

W pierwszym półroczu 2025 roku spółka PCC Italy, zawiązana wspólnie z PCC Rokita w 2024 roku, rozpoczęła kompleksową obsługę klientów PCC EXOL na rynku włoskim, co umacnia pozycję PCC na tym rynku. W kolejnych okresach PCC Italy będzie konsekwentnie rozwijać swoją aktywność w tej części Europy. Jest to kluczowy element strategii Spółki w zakresie rozwoju sprzedaży.

W dalszym ciągu obserwuje się stabilny popyt ze strony klientów oraz utrzymujące się niskie ceny rynkowe wyrobów, w szczególności produktów masowych wykorzystywanych w produkcji detergentów, środków higieny osobistej i kosmetyków.

Grupa PCC EXOL stawia na rozwój sprzedaży wśród małych i średnich klientów. Jest to element długoterminowej strategii Grupy zwiększający dywersyfikację jej kanałów sprzedaży, a przez to poprawę stabilności.

W najbliższych okresach, z punktu widzenia Grupy, sytuacja rynkowa będzie istotnie zależać od wpływu działań konkurencyjnych oraz wielkości importu surfaktantów spoza Europy, który bezpośrednio wpływa na ich poziom cen na rynku a także wpływu regulacji europejskich. Wciąż też istotna może być reakcja rynku na sytuację geopolityczną w Europie i na świecie.

Zastosowania przemysłowe

W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych w pierwszym półroczu 2025 roku Grupa zrealizowała większy o ponad 7,8 tys. ton wolumen sprzedaży w odniesieniu do pierwszego półrocza 2024 roku. Przełożyło się to na wyższe o 38,9 mln zł przychody ze sprzedaży, które zamknęły się kwotą 238,8 mln zł.

W pierwszym półroczu tego roku oferta Spółki została wzbogacona o nowe etoksylaty dedykowane do zastosowań przemysłowych takich jak przemysł tekstylny oraz czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego, w tym na bazie alkoholi tłuszczowych. Rozwijanie tej kategorii produktów pozwoli w przyszłości na lepsze zagospodarowanie mocy produkcyjnych instalacji w Płocku.

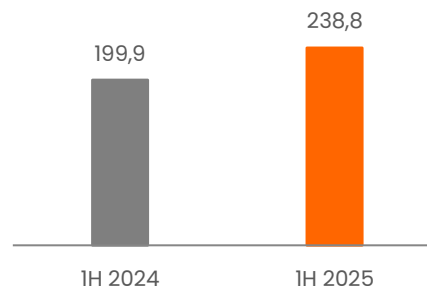
Oferta produktowa z gamy surfaktantów anionowych została poszerzona o kolejny produkt na bazie mydła płynnego potasowego, który znajduje szerokie zastosowanie w branży agrochemicznej. Produkt ten jest całkowicie oparty na surowcach pochodzenia naturalnego, nie zawiera także śladów dioksanu. Do regularnej produkcji wprowadzono także kolejne niejonowe produkty – jeden zwiększający skuteczność formułacji pestycydowych oraz drugi o właściwościach zwilżających.

Branża budowlana została poszerzona o dwa nowe produkty anionowe – środek zwilżający do betonu oraz dodatek spieniający dla płyt kartonowo-gipsowych. Nowością w ofercie Spółki są także dwa nowe emulgatory przeznaczone dla polimeryzacji emulsyjnej, szeroko stosowane na całym świecie w tej branży.

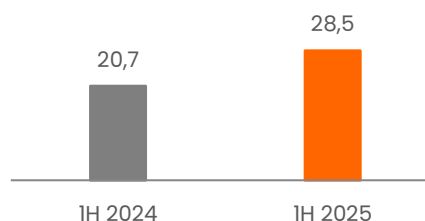
Dla branży farb i lakierów wdrożono specjalistyczny i wysoce skuteczny środek dyspergujący zapewniający znakomitą stabilność produktów.

Z kolei rodzina kopolimerów blokowych na bazie tlenku etylenu i propylenu została wzbogacona o nowy produkt, znajdujący zastosowanie w przemyśle obróbki metalu jako składnik cieczy obróbczych.

Wykres 1 Sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych [w mln zł]



Wykres 2 Sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych [w tys. ton]



Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

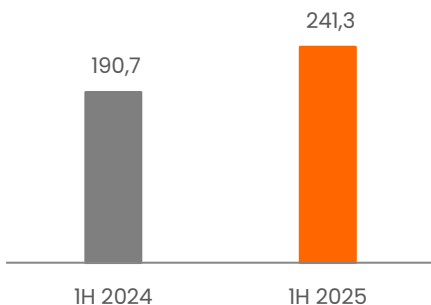
W obszarze produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych sprzedaż ilościowa w pierwszym półroczu 2025 roku osiągnęła poziom 38,8 tys. ton, co jest wynikiem wyższym o 2,4 tys. ton od analogicznego okresu 2024 roku. Przychody ze sprzedaży w tej grupie produktów były wyższe o 50,5 mln zł, tj. o 26,5% w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku. W analizowanym okresie na rynku detergentów i kosmetyków utrzymywała się wysoka presja cenowa wynikająca głównie z nadpodaży masowych surfaktantów w Europie oraz oczekiwań konsumentów co do dalszego spadku cen.

W pierwszym półroczu 2025 r. oferta produktowa do branży kosmetyczno-detergencyjnej z gamy surfaktantów anionowych poszerzyła się o wspomniany wcześniej produkt na bazie mydła płynnego potasowego, które znajduje również szerokie zastosowanie w formacjach kosmetycznych, pełniąc funkcję emulgatora i środka myjącego. Produkt ten znajduje również zastosowanie w domowych i profesjonalnych środkach czystości, szczególnie w preparatach do prania jako środek czyszczący i kontrolujący pianę. Dodatkowo portfolio produktowe zostało wzbogacone o niejonowy surfaktant, należący do grupy etoksylowanych alkoholi tłuszczowych. Produkt współtworzy grupę surfaktantów bazujących na alkoholu laurylowym. Jest on produktem o łagodniejszym zapachu, uzyskanym poprzez zastosowanie innej techniki neutralizacyjnej. Jest on wykorzystywany w środkach do

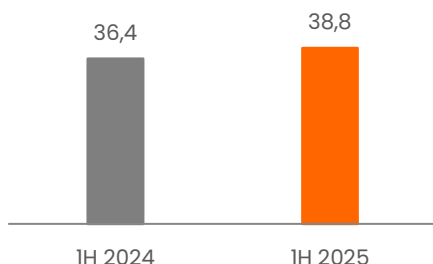
w tys. zł jeśli nie podano inaczej

mycia i pielęgnacji ciała, twarzy i włosów, w detergentach do użytku domowego, ale też w produktach farmaceutycznych.

Wykres 3 Sprzedaż surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach [mln zł]



Wykres 4 Sprzedaż surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach [tys. ton]



Badania i rozwój

W pierwszym półroczu 2025 roku zespół działu badawczo-rozwojowego koncentrował swoje działania projektowe na rozwoju portfolio PCC EXOL o kolejne specjalistyczne produkty oraz na optymalizacji istniejących technologii wytwarzania surfaktantów.

Branża kosmetyczna wzbogaciła się o kolejny produkt naturalny należący do mydeł potasowych, klasyfikowany jako sulfate-free. W recepturach kosmetycznych pełni funkcję środka myjącego oraz emulgatora w preparatach zmywalnych do ciała i włosów takich jak szampony, żele pod prysznic, mydła w płynie, w tym także przeznaczone dla dzieci. Produkt znalazł również zastosowanie w domowych i profesjonalnych środkach czystości. Na początku 2025 roku odbyło się także wdrożenie wysokowydajnego składnika detergentów i produktów do pielęgnacji ciała takich jak, żele pod prysznic czy żele do golenia, które formułę swoją opierają na niejonowych środkach powierzchniowo-czynnych z grupy etoksylogowanych alkanoloamidów.

W branży budowlanej został opracowany i wdrożony do produkcji i sprzedaży nowy środek zwilżający do betonu,

poprawiający plastyfikację pól suchych mieszanek, jednocześnie zapobiegając obklejaniu formy. Produkt umożliwia uzyskanie homogenicznej i lekko porowatej struktury na powierzchni prefabrykatu, materiału stanowiącego element budowlany i przeznaczonego bezpośrednio do montażu na placu budowy. Cieszy się on rosnącym zainteresowaniem. Innym istotnym działaniem było opracowanie rozwiązania do płyt kartonowo-gipsowych w technologii piany półstabilnej, dedykowanej na rynek turecki. Środek charakteryzuje się wysoką wydajnością pianotwórczą, przy jednocześnie szybkiej efektywności, powodując redukcję masy płyty a przez to oszczędności w kosztach wytworzenia.

W odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rynku oraz zapytania klientów, dział badawczo-rozwojowy prowadził prace nad zastosowaniem surfaktantów anionowych i niejonowych jako emulgatorów do nowej generacji żywic alkidowych, charakteryzujących się niską zawartością lotnych związków organicznych (LZO) oraz znacznym udziałem surowców pochodzenia biogenicznego. Zespół testował wpływ wybranych surfaktantów zarówno na stabilność otrzymywanych półproduktów, jak i na kluczowe właściwości użytkowe gotowych farb, takie jak stabilność, połysk, twardość czy wygląd powłoki. Dotychczasowe prace umożliwiły zdobycie cennej wiedzy i doświadczenia w zakresie doboru emulgatorów oraz optymalizacji procesu pod kątem specyfiki żywic.

Najważniejszym wydarzeniem mijającego półrocza dla sektora producentów farb i lakierów były targi European Coating Show 2025. Wydarzenie to pozwoliło na szeroką promocję nowych wyrobów z portfolio PCC dedykowanych dla branży farb, takich jak środki uniepalniające, dyspergująco-zwilżające, regulatory czasu otwartego czy emulgatory do żywic i dyspersji polimerowych.

W sektorze Personal Care ważnym wydarzeniem dla działalności rozwojowej PCC EXOL był udział w targach Cosmoprof Worldwide w Bolonii, które są kluczowe dla tej branży. Zrzeszają one przedstawicieli wszystkich sektorów przemysłu kosmetycznego, od łańcucha dostaw po gotowy produkt. Kolejnym istotnym wydarzeniem były targi In-Cosmetics Global w Amsterdamie, które są jednymi z największych targów surowców dla przemysłu kosmetycznego w Europie. PCC EXOL prezentował się na nich jako wystawca, stwarzając przestrzeń do wartościowych spotkań zarówno z bieżącymi jak i potencjalnymi klientami. Zespół PCC EXOL był również obecny na krajowych wydarzeniach: XIV Międzynarodowej Konferencji Przemysłu Detergentowego i I Międzynarodowej Konferencji Przemysłu Kosmetycznego, które były źródłem informacji o aktualnych trendach w branżach Home&Personal Care i miejscem spotkań z klientami.

Inwestycje

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa PCC EXOL realizowała zarówno projekty inwestycyjne o charakterze rozwojowym, jak i modernizacyjne.

Inwestycja w instalację produkcyjną w Płocku (wytwórnia ETE-2) jest obecnie w fazie końcowych odbiorów i testów produkcyjnych. Jej zakończenie nastąpi najbliższym czasie. Cel inwestycji zakładał zwiększenie wolumenu oferowanych wyrobów oraz poszerzenie portfela produktowego Spółki o produkty o szerokim spektrum zastosowania m.in. w produkcji: kosmetyków, środków czystości, farb i powłok, lubrykantów oraz w branżach: tekstylnej, obróbce metali, agrochemicznej i farmaceutycznej. Ukończenie budowy drugiej linii technologicznej przyczyni się do podwojenia średniorocznych potencjalnych zdolności produkcyjne wytwórni w porównaniu do stanu sprzed rozpoczęcia inwestycji.

Ponadto w dalszym ciągu prowadzono prace projektowe związane z budową stacji filtracji, która może zwiększyć potencjał instalacji oksyalkilatów na wydziale ETE-1 w Brzegu Dolnym.

Spółka PCC BD prowadzi inwestycję budowy nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym. Na nowej instalacji ma być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz poliolu polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach. Część produktów pochodzących z tej instalacji może charakteryzować się niższą emisją lotnych związków organicznych, krótszym i nisko odpadowym procesem produkcji oraz niższym śladem węglowym.

Spółka PCC BD kontynuuje prace budowlane oraz rozpoczęła się już dostawa i montaż instalacji technologicznej. Zamówiono i dostarczono większość zbiorników magazynowych oraz aparatury procesowej. Jednocześnie prowadzone prace projektowe są na ukończeniu. Inwestycja ma bardzo złożony charakter, co wpływa między innymi na sposób jej realizacji. Jak większość inwestycji w Grupie PCC, również i ta jest realizowana bez udziału generalnego wykonawcy, przy zaangażowaniu wewnętrznych służb wyspecjalizowanych w realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych. Model realizacji inwestycji, który zakłada prowadzenie prac projektowych oraz budowlano-montażowych w ścisłym reżimie czasowym, determinuje konieczność ciągłego monitorowania harmonogramu. Pomimo podejmowanych wysiłków pojawiają się okoliczności, takie jak opóźnienia prac projektowych i nie można wykluczyć, że w przyszłości mogą one przełożyć się na realizację pierwotnie zakładanego harmonogramu inwestycji.

Ponadto dla osiągnięcia pełnej funkcjonalności nowego zakładu produkcyjnego, konieczne będzie przeprowadzenie

i zakończenie przez PCC Rokita inwestycji towarzyszących. Aspektem mogącym również wpływać na przebieg procesu budowy nowego zakładu produkcyjnego mogą być wymagania związane z ochroną środowiska, w tym krajowe i unijne przepisy.

Wartość nakładów została oszacowana na poziomie około 551 mln zł z jednoczesnym zastrzeżeniem, że wartość ta może się zmniejszyć lub zwiększyć szacunkowo o około 25%. Jednocześnie biorąc pod uwagę utrzymujące się niestabilne otoczenie makroekonomiczne, ostateczne koszty inwestycji potencjalnie mogą odbiegać od szacunków ze względu na wielość obszarów, w których zmiany mogłyby wpływać na te koszty. Na koszty inwestycji ma wpływ m.in. sytuacja na rynku materiałów i usług (w tym budowlanych), w tym ceny półproduktów, komponentów, maszyn i urządzeń, koszty wykonania instalacji niezbędnych do realizacji inwestycji.

Dodatkowo część zakupów związanych z inwestycją realizowana jest w walucie innej niż PLN. Spółka nie wyklucza etapowania realizacji inwestycji.

Źródłem finansowania przedsięwzięcia jest pozyskany przez spółkę PCC BD kredyt zewnętrzny oraz finansowanie przez właścicieli. Dla realizacji inwestycji brane pod uwagę jest dalsze dokapitalizowywanie spółki PCC BD przez wspólników w postaci podwyższania kapitału własnego w formie jednej lub kilku transz. Jednocześnie finansowanie inwestycji musi uwzględniać ograniczenia PCC Rokita i PCC EXOL wynikające z innych zawartych przez nie umów kredytowych, w tym m.in. w zakresie możliwości udzielania poręczeń jak i z decyzji akcjonariuszy o podziale zysku i wysokości dywidendy.

Przewidywany termin zakończenia inwestycji i uruchomienia nowego zakładu to 2026 rok, przy czym nie jest wykluczone, że mogą pojawić się okoliczności, które potencjalnie będą mogły wpłynąć na modyfikację harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji bądź w skrajnym scenariuszu na decyzję o zaniechaniu inwestycji (między innymi zmiany w sytuacji rynkowej, w tym dostępność materiałów oraz usług, lub zmiany w zakresie możliwości lokowania produktów na rynku). Na dzień publikacji raportu Spółka nie zakłada, aby znane jej warunki mogły uniemożliwić kontynuację inwestycji.

W związku z realizacją inwestycji pod nazwą „Budowa nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych” spółka PCC BD podpisała ze Skarbem Państwa umowę o udzielenie pomocy publicznej w ramach Programu wspierania inwestycji o istotnym znaczeniu dla gospodarki polskiej na lata 2011–2030 oraz otrzymała od Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej decyzję o wsparciu w ramach Polskiej Strefy Inwestycji. Dotacja celowa, po spełnieniu warunków określonych w umowie, jest wypłacana w formie rat do 2028 r., w maksymalnej łącznej kwocie 42,1 mln zł. Wsparcie udzielone przez Legnicką Strefę Ekonomiczną

będzie miało postać zwolnienia podatkowego przez okres do 15 lat. Warunkiem otrzymania dotacji oraz możliwości wykorzystania zwolnienia podatkowego jest spełnienie przez PCC BD określonych zobowiązań.

W przypadku niezrealizowania inwestycji pomoc publiczna nie zostanie skonsumowana, tzn. nie realizując wydatków spółka PCC BD nie pozyska wypłat refundacyjnych z tytułu dotacji oraz nie będzie miała uprawnienia do skorzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego. Natomiast brak zakończenia realizacji inwestycji w przewidzianym w umowie terminie lub niedotrzymanie pozostałych warunków udzielenia dotacji i przyznania zwolnienia podatkowego może

spowodować, iż PCC BD będzie zobowiązana do zwrotu wypłaconej kwoty pomocy publicznej wraz z odsetkami lub kwota ta zostanie obniżona.

Łączne nakłady Grupy poniesione w pierwszym półroczu 2025 roku na inwestycje wyniosły 8,8 mln zł, przy czym, ze względu na konsolidację spółki PCC BD metodą praw własności, w kwocie nakładów inwestycyjnych Grupy nie są ujęte wydatki bezpośrednio poniesione przez spółkę PCC BD na inwestycję w budowę nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym.

3.2 Zrównoważona chemia w PCC EXOL

PCC EXOL koncentruje swoje działania na zrównoważonej produkcji i konsumpcji, świadomie i racjonalnie korzystając z dostępnych dóbr, tak aby minimalizować szkodliwy wpływ na środowisko. Spółka realizuje projekty rozwojowe polegające m. in. na opracowaniu nowych wyrobów z myślą o ich zdolności do biodegradacji, czy też zawartości surowców pochodzenia naturalnego.

Spółka oferuje całą gamę produktów pod marką PCC GREENLINE®, które powstają w oparciu o ideę zielonej chemii i stanowią odpowiedź na potrzeby klientów operujących w różnych branżach. Produkty z tej linii spełniają co najmniej jedno z poniższych kryteriów:

- udokumentowane certyfikaty: RSPO, ECOCERT DETERGENTS, ECOCERT COSMETIC, ECOCERT COSMOS, ISCC Plus,
- produkcja na bazie surowców pochodzenia naturalnego,
- wysoki procent biodegradacji oznaczony zgodnie z metodyką OECD.

Dodatkowo produkty z linii PCC GREENLINE® nie są testowane na zwierzętach, nie zawierają GMO, są wolne od alergenów i nanomateriałów oraz mogą być wykorzystywane do produkcji wyrobów wegetariańskich i wegańskich.

Energia elektryczna zużyta do produkcji w PCC EXOL w całości znajduje pokrycie w gwarancjach pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych.

PCC EXOL posiada w swojej ofercie wyroby chemiczne o zróżnicowanych cechach w zależności od ich przeznaczenia, wymagań aplikacyjnych i preferencji klientów. Przykładowo, dla producentów kosmetyków i detergentów ważny jest naturalny skład surowców, wysoki indeks pochodzenia naturalnego, czy też podatność na biodegradację w środowisku. Spółka oferuje surowce kosmetyczne stanowiące alternatywę dla surfaktantów typu SLES/SLS. Dla producentów innych branż istotne będą inne cechy, jak np.:

niska zawartość lotnych związków organicznych, czy brak rozpuszczalników w składzie.

Działania podejmowane przez PCC EXOL w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu (ang. Corporate Social Responsibility, CSR) corocznie weryfikowane są przez EcoVadis, platformę służącą do oceny społecznej odpowiedzialności biznesu i zrównoważonych zakupów.

Raportując działania na tej międzynarodowej platformie Spółka w tym roku jak i w ubiegłych latach osiągnęła kilkakrotnie złoty poziom Społecznej Odpowiedzialności Biznesu. PCC EXOL jest jednym z nielicznych polskich przedsiębiorstw, które dokonały kompleksowej samooceny w ramach działalności CSR.

PCC EXOL od lutego 2024 r. posiada certyfikat ISCC Plus. Certyfikacja ta stanowi ważny krok dla rozwoju Spółki otwierając perspektywy na nowych klientów.

ISCC (International Sustainability and Carbon Certification) jest systemem certyfikacji dla surowców odnawialnych i biopaliw, który zapewnia transparentność oraz identyfikowalność w łańcuchu dostaw. Główny cel standardu ISCC PLUS opiera się na promowaniu wytwórstwa zrównoważonych surowców odnawialnych, a także redukcji emisji gazów cieplarnianych. Obejmuje on takie działania jak:

- monitorowanie cyklu produkcji biomasy od zbioru przez transport, przetwarzanie, aż do końcowego produktu;
- zrównoważone praktyki produkcyjne, w tym: ochronę różnorodności biologicznej, redukcję śladu węglowego, społeczne, etyczne i ekologiczne aspekty procesu;
- ocenę spełnienia określonych standardów poprzez niezależne audyty.

Surfaktanty certyfikowane

PCC EXOL jest aktywnym uczestnikiem rynku produktów certyfikowanych, objętych specyficznymi standardami, certyfikatami czy atestami, w zależności od branż

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

i zastosowań do których są przeznaczone. Posiadanie rekomendacji w postaci spełniania wymagań standardów certyfikacyjnych czy atestów znacząco skraca proces kwalifikacji Spółki PCC EXOL jako dostawcy i sprawia, że firma postrzegana jest jako wiarygodna i rzetelna organizacja, realizująca strategię zrównoważonej produkcji i konsumpcji.

Grupa produktów Spółki przeznaczonych dla branży kosmetycznej posiada europejski znak Ecocert Cosmetics lub Ecocert Cosmos, a produkty dla branży detergentowej posiadają certyfikat Ecocert Detergents. PCC EXOL oferuje również produkty spełniające bardzo rygorystyczne kryteria certyfikacji Ecolabel czy Nordic Swan.

Warto zaznaczyć, że PCC EXOL jest pierwszą i jedyną w Polsce firmą, która wdrożyła i certyfikowała system Dobrych Praktyk Produkcyjnych, zgodny z wytycznymi Europejskiej Federacji ds. Składników Kosmetycznych (GMP EFCI). Utrzymanie standardów GMP EFCI nie jest procesem łatwym, ze względu na restrykcyjne wymagania normy opracowanej przez Europejską Federację ds. Składników Kosmetycznych. Każdego roku Spółka podlega zewnętrznemu audytowi nadzoru. Realizuje również szereg audytów wewnętrznych, które pozwalają na doskonalenie w obszarze wdrażania i utrzymania standardów Dobrych Praktyk Produkcyjnych GMP.

Jedną z istotnych norm weryfikacyjnych dla znacznej ilości grup produktów z portfolio Spółki jest certyfikat koszerności. Mogą go otrzymać wyłącznie produkty wytwarzane z odpowiednich surowców, w ściśle określonych i kontrolowanych warunkach zgodnie z wymaganiami koszerności. Z uwagi na stale rozwijający się rynek produktów stosowanych w przetwórstwie spożywczym Spółka rozpoczęła proces uzyskiwania certyfikatu koszerności dla kolejnych produktów. Jego uzyskanie wymaga spełnienia szeregu rygorystycznych wymogów oraz potwierdzenia źródeł pochodzenia surowców i ich przepływu w całym łańcuchu dostaw.

Spółka PCC EXOL posiada również w ofercie szereg wyrobów chemicznych, które spełniają wymagania prawa islamskiego i mogą być stosowane do produkcji wyrobów gotowych stosowanych przez społeczności muzułmańskie. Wytwarzanie tych produktów oraz ich przechowywanie i pakowanie, odbywa się bez udziału surowców i materiałów niedozwolonych, m.in. takich jak alkohol.

Ważnym z punktu widzenia handlowego certyfikowanym systemem, który Spółka wdrożyła do stosowania jest RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil) w modelu MB (Mass balance – bilans masy). Dzięki niemu może sprzedawać surfaktanty, które są produkowane na bazie naturalnych alkoholi tłuszczowych, gdzie surowcem jest naturalny olej palmowy pochodzący z certyfikowanych upraw palmy olejowej. Szczególnie zainteresowanymi odbiorcami tego typu produktów są producenci operujący w branży kosmetycznej i spożywczej, w tym odbiorcy o globalnym zasięgu. Klienci ci, realizując strategię uwzględniającą śledzenie przepływu surowców w całym łańcuchu dostaw, wymagają od dostawców takich jak PCC EXOL potwierdzenia zrównoważonej produkcji i konsumpcji na bazie surowców stanowiących pochodne oleju palmowego, w oparciu o wytyczne i kryteria organizacji RSPO.

Spółka PCC EXOL z sukcesem rozszerza również swoją ofertę handlową o produkty dla branży farmaceutycznej. Niezależnie od zastosowania, wszystkie te produkty muszą spełniać bardzo wysokie wymagania jakościowe, które określa farmakopea, czyli urzędowy wykaz wymagań jakościowych oraz metod badań produktów leczniczych i ich opakowań oraz surowców farmaceutycznych.

Warto zaznaczyć, że PCC EXOL obecnie realizuje kolejne projekty wdrożeniowe, których efektem będzie rozwój sprzedaży zrównoważonych surfaktantów w różnych branżach przemysłowych.

3.3 Główne czynniki zewnętrzne (makroekonomiczne) i wewnętrzne wpływające na wyniki działalności

3.3.1 Kluczowe czynniki makroekonomiczne

Na działalność Grupy PCC EXOL, w tym także w kolejnych okresach, poza czynnikami opisanymi wcześniej wpływać będą między innymi poniższe aspekty, jak również dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Grupa, działania konkurencji czy regulacje prawne.

W wyniku bezpośrednich i pośrednich skutków wojny w Ukrainie oraz eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, mogą być zakłócone między innymi łańcuchy dostaw. Sytuacja ta może mieć przełożenie na ceny surowców w Europie i na świecie.

Równolegle wojna w Ukrainie i eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie może mieć wpływ na rynki finansowe i może wpływać na zwiększoną dynamikę zmian kursów walut. W związku z wojną w Ukrainie na całym świecie wzrosło także ryzyko cyberataków i dezinformacji. W rejonach zaangażowanych w konflikt Grupa PCC EXOL nie posiada inwestycji i jednostek zależnych.

W ostatnim czasie pojawiła się dodatkowa zmienna na rynkach, związana ze zmianą polityki celnej w różnych regionach na świecie, zapoczątkowana przez ogłoszenie nowych тариф celnych przez Stany Zjednoczone. Sytuacja w ostatnich tygodniach jest bardzo dynamiczna i trudno przewidzieć finalny rezultat nakładanych cel i cel odwetowych pomiędzy państwami. Zmiany poziomów cel mogą wpłynąć na zmianę przepływu towarów na świecie, co może wpłynąć zarówno pozytywnie jak i negatywnie na działalność Grupy.

Grupie bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniałe kryzysy w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie oraz zmiany тариф celnych mogą mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości. Okres ostatnich lat pokazał, że Grupa poradziła sobie w zmiennym i niepewnym środowisku. Z uwagą analizowana jest bieżąca sytuacja i dokładane są wszelkie starania tak, aby spełnić oczekiwania Interesariuszy Grupy.

Wojna w Ukrainie przekłada się negatywnie na notowania walut poprzez reakcję rynku, który to podwyższa premię za ryzyko trzymania walut krajów w sąsiedztwie konfliktu zbrojnego. Tuż po wybuchu wojny w szczycie osłabienia, kurs EUR/PLN wyniósł około 4,9, jednak potem doszło do szybkiej korekty i spadku kursu. Polski złoty nie był wyjątkiem wśród innych walut regionu. Przez ostatni rok kurs złotego oscylował w okolicach 4,25 ze średnim odchyleniem w okolicach 0,10. Spółka nie ma wpływu na ryzyko kursowe. Trzeba mieć na uwadze, że w związku z trwającą wojną w Ukrainie, wahania kursów walut w przyszłości mogą być nieprzewidywalne, a zarazem bardzo duże.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają: stopa wzrostu PKB, poziom inflacji oraz wysokość stóp procentowych.

Według opracowania GUS „Szybki szacunek produktu krajowego brutto za 2 kwartał 2025 r.” opublikowanego 13 sierpnia 2025 roku, „produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w 2 kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 3,4% rok do roku wobec wzrostu o 3,2% w analogicznym okresie 2024 r.”. GUS zaznacza jednak, że przedstawione dane mają charakter wstępny i mogą być przedmiotem rewizji, zgodnie z polityką rewizji stosowaną w kwartalnych rachunkach narodowych, w momencie opracowywania pierwszego regularnego szacunku PKB za 2 kwartał 2025 r., który zostanie opublikowany w dniu 01.09.2025 r.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 4 lipca 2025 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, prawdopodobnie tempo wzrostu PKB w całym 2024 roku wyniosło 2,9%. Jednocześnie NBP prognozuje wzrost PKB w 2025 roku na poziomie 3,6% oraz w 2026 roku na poziomie 3,1% rok do roku. Zgodnie z tą samą publikacją wzrost PKB w 2027 roku ma wynieść 2,5%. Zgodnie z publikacją czynniki, które w najbliższych latach będą oddziaływać na krajową koniunkturę to m.in.

- silny wzrost napływu funduszy unijnych w 2025 r. w ramach perspektywy finansowej 2021-2027 oraz Krajowego Planu Odbudowy,
- wzrost wydatków związanych z trwającą transformacją energetyczną polskiej gospodarki,
- rosnące w horyzoncie projekcji realne stopy procentowe (przy założeniu o niezmiennych stopach procentowych NBP),
- ograniczony popyt zagraniczny – jedynie umiarkowane ożywienie w strefie euro,
- zakończenie wydatkowania środków z części dotacyjnej instrumentu NextGenerationEU na przełomie 2026-2027,
- podwyższony poziom stopy oszczędności.

Zgodnie z publikacją GUS z 15 maja 2025 r. „Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2025 r.” ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2025 r. wzrosły o 3,1% w porównaniu z analogicznym miesiącem ub. roku (przy wzroście cen usług – o 6,2% i towarów – o 1,9%). W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny towarów i usług wzrosły o 0,3% (w tym usług – o 1,0% i towarów – o 0,1%). Zaprezentowany poziom wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych rok do

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

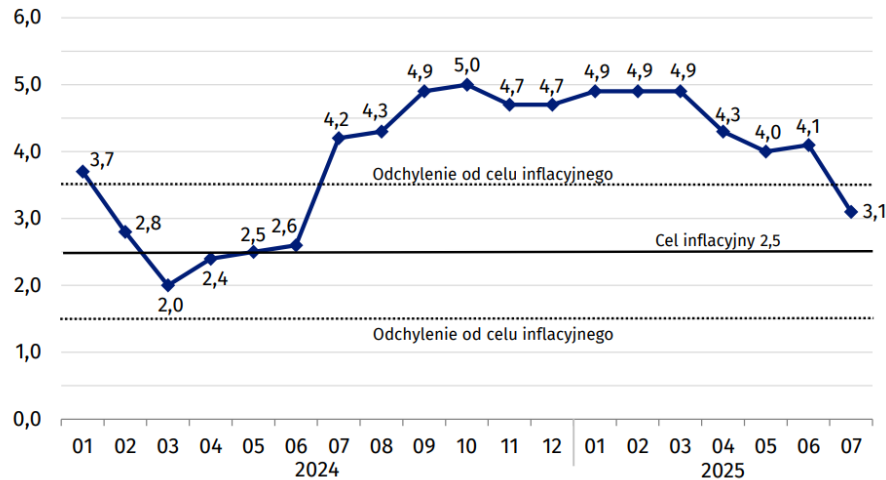
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

roku jest wyższy niż założone pasmo celu inflacyjnego NBP. W porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku wyższe ceny dotyczyły m.in.: żywności (o 4,7%), mieszkania (o 3,4%), napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych (o 6,5%) oraz restauracji i hoteli (o 5,8%), wpłynęły na wzrost wskaźnika ogółem odpowiednio o: 1,11 p. proc., 0,84 p. proc., 0,34 p. proc. i

0,33 p. proc. Natomiast niższe ceny w zakresie transportu (o 4,6%) oraz odzieży i obuwia (o 1,3%) obniżyły wskaźnik odpowiednio o 0,50 p. proc. i 0,05 p. proc.

Zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (w%)

Zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (w %)



Źródło danych: GUS.

W najbliższych latach inflacja CPI (consumer price-index- indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych), według „Projekcji inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD” z 4 lipca 2025 r., powinna ukształtować się powyżej celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5%. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego, szacunkowa inflacja CPI prawdopodobnie wyniosła w 2024 r. 3,6%, w porównaniu do poziomu 11,4% w 2023 roku. W 2025 r. ma wynieść 3,9%, a w 2026 r. 3,1%. Zgodnie z tą samą publikacją inflacja CPI w 2027 roku ma wynieść lekko poniżej wartości celu inflacyjnego – 2,4%. Zgodnie z publikacją, na ścieżkę inflacji w horyzoncie projekcji wpłynąć będzie m.in.:

od III kw. 2025 r. do I kw. 2026 r.

- działania regulacyjne w zakresie cen nośników energii
- ograniczony spadek poziomu inflacji bazowej
 - słabnąca dynamika kosztów pracy
 - wysoka dynamika cen usług administrowanych
 - wzrost akcyzy na wyroby tytoniowe

od II kw. 2026 r. do IV kw. 2027 r.

- słabnące tempo wzrostu wynagrodzeń
- niska presja popytowa

- ograniczony wzrost cen importu, związany z niską inflacją w otoczeniu polskiej gospodarki oraz założonymi obniżającymi się cenami surowców energetycznych na światowych rynkach

Należy pamiętać, że wszystkie prognozy obarczone są ryzykiem, a biorąc pod uwagę toczącą się wojnę w Ukrainie oraz sytuację geopolityczną, istnieje ryzyko niezrealizowania się prognoz w kolejnych okresach.

Zgodnie z ostatnią informacją po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej (RPP) w dniach 1–2 lipca 2025 r.:

„W strefie euro roczna dynamika PKB w I kw. 2025 r. wyniosła 1,5%, tj. była bliska wieloletniej średniej. Natomiast w Stanach Zjednoczonych roczna dynamika PKB obniżyła się poniżej wieloletniej średniej i w I kw. 2025 r. wyniosła 2,0%. W świetle napływających danych, w II kw. br. roczna dynamika aktywności w obu gospodarkach była prawdopodobnie zbliżona do odnotowanej w I kw. Jednocześnie inflacja kształtuje się tam na poziomach zgodnych z celami inflacyjnymi banków centralnych. Perspektywy aktywności i inflacji na świecie obarczone są niepewnością, w tym w związku ze zmianami polityki handlowej.

W Polsce, w maju 2025 r. roczne dynamiki sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej były dodatnie, natomiast produkcja budowlano-montażowa po raz kolejny obniżyła się

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

w ujęciu rocznym. Na rynku pracy utrzymuje się niskie bezrobocie i wysoka liczba pracujących, choć zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w maju 2025 r. było niższe niż rok wcześniej. Roczna dynamika wynagrodzeń w gospodarce narodowej w I kw. 2025 r. obniżyła się. Także dane z sektora przedsiębiorstw za maj wskazują na spowolnienie wzrostu wynagrodzeń.

Według szybkiego szacunku GUS roczny wskaźnik inflacji CPI w czerwcu 2025 r. wyniósł 4,1% (wobec 4,0% w maju br.). Uwzględniając dane GUS można szacować, że w czerwcu br. również inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii była zbliżona do notowanej w maju, przy wciąż podwyższonej dynamice cen usług. Wcześniejszy wzrost administrowanych cen nośników energii, a także nadal podwyższona roczna dynamika cen żywności i napojów bezalkoholowych przekładają się na wciąż podwyższony poziom inflacji CPI.

Rada zapoznała się z wynikami lipcowej projekcji inflacji i PKB z modelu NECMOD. Zgodnie z projekcją – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 9 czerwca 2025 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,5 – 4,4% w 2025 r. (wobec 4,1 – 5,7% w projekcji z marca br.), 1,7 – 4,5% w 2026 r. (wobec 2,0 – 4,8%) oraz 0,9 – 3,8% w 2027 r. (wobec 1,1 – 3,9%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,9 – 4,3% w 2025 r. (wobec 2,9 – 4,6% w projekcji z marca br.), 2,1 – 4,1% w 2026 r. (wobec 1,9 – 4,0%) oraz 1,3 – 3,7% w 2027 r. (wobec 1,1 – 3,5%).

Zgodnie z dostępnymi prognozami inflacja CPI w najbliższych miesiącach obniży się poniżej górnej granicy odchyłeń od celu inflacyjnego NBP. Biorąc to pod uwagę, w ocenie Rady uzasadnione stało się dostosowanie poziomu stóp procentowych NBP.

Dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej. Czynnikiem niepewności pozostaje kształt polityki fiskalnej, zmiany presji popytowej i sytuacji na rynku pracy w kolejnych kwartałach oraz poziom administrowanych cen nośników energii. Źródłem niepewności jest również kształtowanie się inflacji na świecie, w tym ze względu na zmiany polityki handlowej głównych gospodarek.

NBP będzie nadal podejmował wszelkie niezbędne działania dla zapewnienia stabilności makroekonomicznej i finansowej, w tym przede wszystkim dla trwałego powrotu inflacji do celu inflacyjnego NBP w średnim okresie. NBP może stosować interwencje na rynku walutowym.”

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniach 1-2 lipca 2025 r. podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych. Nowy poziom stóp procentowych został ustalony na następujących poziomach:

- stopa referencyjna 5,00%;
- stopa lombardowa 5,50%;
- stopa depozytowa 4,50%;
- stopa redyskontowa weksli 5,05%;
- stopa dyskontowa weksli 5,10%.

Jednocześnie stopa rezerwy obowiązkowej, począwszy od decyzji z posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej z dnia 8 lutego 2022 r., nadal wynosi 3,5%.

Podwyższony poziom stóp procentowych w ostatnich kwartałach wpłynął na wyniki finansowe Grupy poprzez zwiększenie oprocentowania finansowania opartego na zmiennej stopie procentowej.

Grupa wykorzystuje różne formy finansowania zewnętrznego m.in. w postaci leasingów, kredytów i pożyczek opartych na zmiennej lub stałej stopie procentowej, jak i obligacji, bazujących na stałym i zmiennym oprocentowaniu. Dzięki zróżnicowanym formom finansowania oraz dążeniu do wydłużania okresów zapadalności, Grupa stara się równoważyć strukturę finansowania oraz zapewnić maksymalne bezpieczeństwo finansowania kapitałem dłużnym. Jednocześnie Spółka nie wyklucza wykupów obligacji we wcześniejszych terminach niż te przewidziane w emisji oraz nowych emisji.

Struktura sprzedaży Grupy charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też wyniki finansowe GK PCC EXOL w istotnej mierze uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej, nie tylko w Polsce, ale i na rynkach zagranicznych.

Wyniki sprzedaży są również uzależnione od kursów wymiany PLN do EUR i USD, walut w których realizowana jest wymiana handlowa zarówno od strony sprzedaży eksportowej, jak i zakupu podstawowych surowców produkcyjnych. Grupa posiada część wpływów w walucie obcej, a także część wypływów w związku z nabywanymi materiałami i usługami następującymi w walucie obcej, przez co część przepływów jest naturalnie zabezpieczona przed ryzykiem kursu walutowego, poprzez kompensację.

Kształtowanie się cen głównych surowców ma wpływ na koszty wytworzenia produktów, a w związku z tym i osiągane wyniki finansowe. Grupa PCC EXOL, aby ograniczyć ryzyko wzrostu cen surowców, w miarę możliwości dywersyfikuje swoich dostawców. W pewnym stopniu Grupa jest także w stanie przenieść na odbiorców część tego ryzyka poprzez zmiany cen oferowanych produktów tak, aby podążyła za wzrostem cen głównych surowców.

Zarówno na kursy wymiany walut jak i kształtowanie cen głównych surowców mogą mieć wpływ trwająca wojna w Ukrainie, konflikt na Bliskim Wschodzie oraz zmiany taryf celnych. Rozwój zagrożeń, a także podejmowane działania mające na celu eliminację ich skutków, będą mieć kluczowy

wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce i poza jej granicami.

Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Grupy

Wśród czynników wewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Spółka definiuje m.in. kontynuację realizacji planowanych celów strategicznych Grupy, terminową realizację planów inwestycyjnych czy rozbudowę działu badawczo-rozwojowego.

Grupa konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju wysokomarżowych produktów specjalistycznych, przede wszystkim poprzez wsparcie grupy produktowej do zastosowań przemysłowych. Kładzie też nacisk na zwiększanie rentowności produktów masowych. Poprzez takie działania umacnia swoją pozycję na obsługiwanych rynkach a także rozwija sprzedaż na nowych rynkach zagranicznych. Z kolei rozwój bazy badawczo-rozwojowej ma na celu zwiększanie potencjału Spółki w zakresie możliwości i tempa opracowywania oraz wdrażania nowych produktów.

Realizacja planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z rozszerzeniem istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych, w tym z inwestycją budowy nowego

uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym, realizowaną przez spółkę PCC BD ma kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności spółek Grupy PCC EXOL. Spośród wszystkich możliwości inwestycyjnych Grupa starannie wybiera te, które charakteryzują się odpowiednim poziomem opłacalności oraz pozwolą w długim terminie na zwiększenie wartości spółek wchodzących w skład Grupy PCC EXOL. Podejmując decyzje inwestycyjne Grupa uwzględnia bieżące możliwości finansowania projektów. Wykorzystuje z jednej strony korzyści wynikające z dźwigni finansowej, pamiętając jednocześnie o zachowaniu bezpiecznego poziomu zadłużenia. Więcej na temat prowadzonej inwestycji zawarte jest w punkcie 3.1 niniejszego sprawozdania.

Obecnie ma miejsce bardzo wymagające otoczenie Grupy, w tym mogące mieć wpływ na prowadzenie projektów inwestycyjnych.

Ze względu na toczącą się wojnę w Ukrainie oraz eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie, Grupie bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości, w szczególności na inwestycje.

4.SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI

4.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe

Na wyniki finansowe Grupy PCC EXOL w pierwszym półroczu 2025 roku, w odniesieniu do analogicznego, miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 88 mln zł (tj. o 18,6% H/H) do poziomu 559,9 mln zł, głównie w wyniku:
 - wyższych przychodów ze sprzedaży produktów o 89,4 mln zł (tj. o 22,9% H/H), w efekcie wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 38,9 mln zł (tj. o 19,5% H/H), przy równoczesnym wzroście przychodów w grupie produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych o 50,5 mln zł (tj. o 26,5% H/H),
 - niższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 4,1 mln zł (tj. o 6% H/H), w wyniku spadku sprzedaży tlenku etylenu do spółek z Grupy PCC, przewyższającego wzrost sprzedaży towarów,
- wzrost poziomu kosztów własnych sprzedaży o 75,8 mln zł (tj. o 19,5% H/H), wynikający głównie ze wzrostu wolumenu sprzedaży,

- wzrost kosztów sprzedaży o 4,9 mln zł (tj. o 19,8% H/H) głównie za sprawą wyższych kosztów transportu w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży,
- utrzymanie kosztów ogólnego zarządu na poziomie porównywalnym do pierwszego półrocza 2024 roku - wzrost o 0,4 mln zł (tj. o 1,3% H/H),
- wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej Grupy o 0,4 mln zł,
- wyższe o 2,6 mln zł (tj. 38,2% H/H) koszty finansowe, będące efektem wyższego poziomu zadłużenia ogólnego Grupy,
- wyższy o 1,6 mln zł podatek dochodowy w następstwie wyższego zysku brutto.

Analogiczne czynniki wpłynęły również na wyniki Spółki PCC EXOL.

Wykres 5 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w 1 półroczu 2025 roku [mln zł]

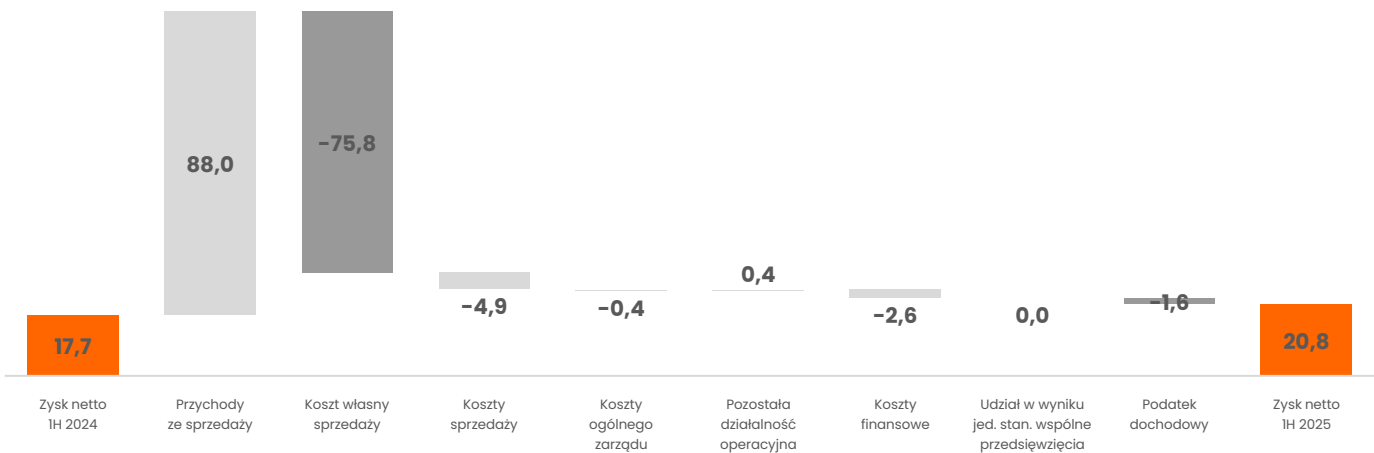


Tabela 6 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 1 półrocze 2025 rok

[w tys. zł]	1H2025	1H2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	559 928	471 923	18,6%
Koszt własny sprzedaży	(464 981)	(389 205)	19,5%
Koszty sprzedaży	(29 418)	(24 549)	19,8%
Koszty ogólnego zarządu	(30 684)	(30 285)	1,3%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(307)	(714)	57,0%
EBITDA	43 291	35 639	21,5%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	34 538	27 170	27,1%
Koszty finansowe	(9 417)	(6 815)	38,2%
Udział w wyniku finansowym jednostek stanowiących wspólne przedsięwzięcia	79	116	-31,9%
Zysk brutto	25 200	20 471	23,1%
Zysk netto	20 801	17 664	17,8%

Tabela 7 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 1 półrocze 2025 rok

[w tys. zł]	1H2025	1H2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	490 080	419 690	16,8%
Koszt własny sprzedaży	(411 120)	(351 274)	17,0%
Koszty sprzedaży	(25 612)	(21 784)	17,6%
Koszty ogólnego zarządu	(21 431)	(20 451)	4,8%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(168)	(855)	-80,4%
EBITDA	40 141	33 360	20,3%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	31 749	25 326	25,4%
Koszty finansowe	(9 339)	(6 773)	37,9%
Zysk brutto	22 410	18 553	20,8%
Zysk netto	18 601	16 114	15,4%

Tabela 8 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2 kwartał 2025 r. vs 1 kwartał 2025 r.

[w tys. zł]	2Q2025	1Q2025	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	269 921	290 007	-6,9%
Koszt własny sprzedaży	(225 101)	(239 880)	-6,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	44 820	50 127	-10,6%
Koszty sprzedaży	(14 496)	(14 922)	-2,9%
Koszty ogólnego zarządu	(15 364)	(15 320)	0,3%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	909	(1 216)	174,8%
EBITDA	20 242	23 049	-12,2%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	15 869	18 669	-15,0%
Koszty finansowe	(4 724)	(4 693)	0,7%
Udział w wyniku finansowym jednostek stanowiących wspólnie przedsiębiorstwa	(13)	92	-114,1%
Zysk brutto	11 132	14 068	-20,9%
Zysk netto	9 375	11 426	-18,0%

4.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

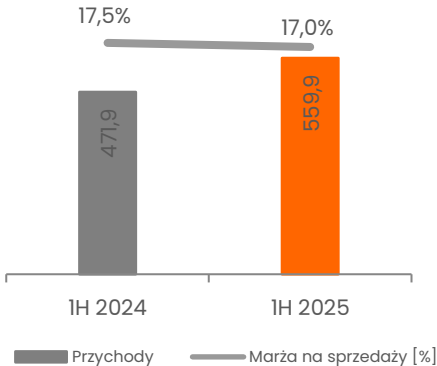
4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Pierwsze półrocze 2025 Grupa PCC EXOL zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 559,9 mln zł, co stanowiło wzrost o 88 mln zł (tj. 18,6% H/H) w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku. W przychodach uwzględniona została również sprzedaż tlenku etylenu do spółek z Grupy PCC, stanowiąca ponad 8% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 490,1 mln zł.

Przychody ze sprzedaży produktów Grupy wzrosły o 89,4 mln zł, tj. o 22,9% w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2024 i osiągnęły wartość 480,1 mln zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy odnotowały spadek o 4,1 mln zł, do poziomu 64,2 mln zł w wyniku spadku sprzedaży tlenku etylenu do spółek z Grupy PCC przy jednoczesnym wzroście sprzedaży towarów.

Wykres 6 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 1 półrocze 2025 r. vs 1 półrocze 2024 r.



Pierwsze półrocze 2025 roku w dalszym ciągu odznaczało się pełną dostępnością produktów po stronie producentów surfaktantów. Skutkowało to nadpodażą, którą wzmacniają dodatkowe zdolności produkcyjne, uruchomione przez producentów europejskich jeszcze w 2023 roku. Zmianie nie uległ też trend importu surfaktantów do Europy, w szczególności z kierunków azjatyckich. Zapotrzebowanie na rynku utrzymywało się na standardowym poziomie, pomimo wysokiej presji cenowej, która wynikała z wysokiej presji cenowej rynku detalicznego.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach wzrosły o 50,5 mln zł (tj. 26,5% H/H) względem pierwszego półrocza roku 2024, a wolumen sprzedaży zwiększył się o 2,4 tys. ton (tj. 6,5% H/H). Przychody tej grupy produktowej osiągnęły wartość 241,3 mln zł a wolumen sprzedaży ukształtował się na poziomie 38,8 tys. ton.

W porównaniu do pierwszego półrocza roku 2024 udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wzrósł o 1,4 p.p. i osiągnął poziom 50,3%.

W ujęciu ilościowym udział surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach w strukturze sprzedaży spadł o 6,1 p.p. do poziomu 57,7%.

W zakresie surfaktantów do zastosowań przemysłowych zanotowano wzrost sprzedaży ilościowej o 37,7% względem pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku, do poziomu 28,5 tys. ton. Obserwowane było utrzymujące się zainteresowanie klientów z takich branż jak: przemysł papierniczy, czyszczenie przemysłowe, tekstylia oraz agrochemikalia. Za zwiększenie sprzedaży odpowiadają w dużej mierze zakończone projekty sprzedażowe z odbiorcami z rynku produkcji odpieniaczy i uzdatniania wody.

Wzrost wolumenu sprzedaży przełożył się również na wzrost przychodów w grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych. Osiągnęły one wartość 238,8 mln zł, wzrastając o 19,5% względem pierwszego półrocza 2024 roku. Większość przychodów w tej grupie produktów stanowią przychody Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 70,7%.

Spółka PCC Chemax również zakończyła pierwsze półrocze 2025 roku ze wzrostem sprzedaży produktów. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 76,3 mln zł, odnotowując wzrost o 19,3 mln zł względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

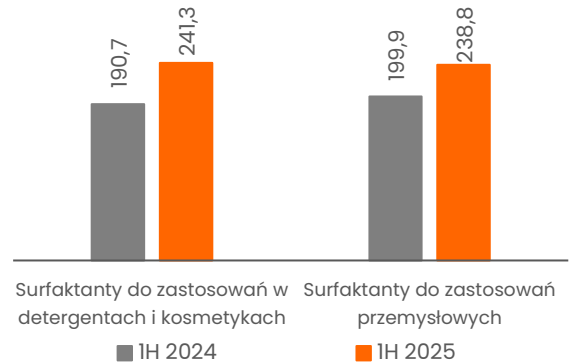
4.2.2 Koszty działalności

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w analizowanym okresie 2025 roku ukształtowały się na poziomie 525,1 mln zł i były wyższe o 18,3% względem pierwszego półrocza 2024 roku. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Spółka PCC EXOL poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 458,2 mln zł, tj. wyższe o 16,4% w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

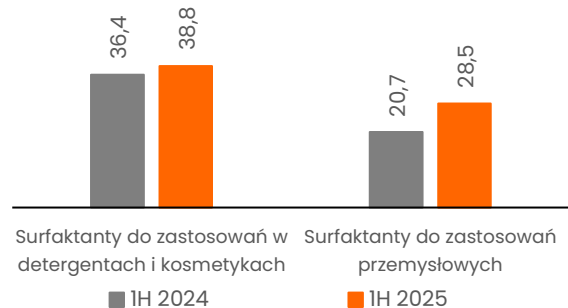
Koszt własny sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2025 roku wyniósł 465 mln zł i był wyższy o 75,8 mln zł (tj. o 19,5% H/H) względem pierwszego półrocza roku 2024. Zmiana ta wynikała głównie ze wzrostu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 80,5 mln zł (tj. o 24,9% H/H) w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 94,9 mln zł i był wyższy o 12,2 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku (tj. 14,8% H/H). Warto zwrócić uwagę, że w pierwszym półroczu

Wykres 7 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w 1 półroczu 2025 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]

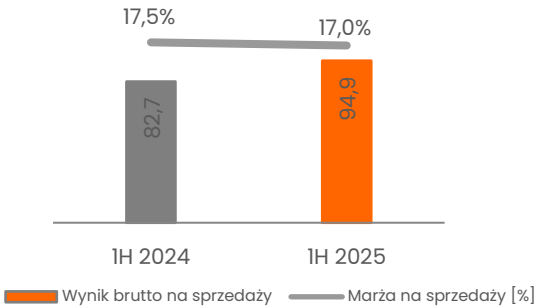


Wykres 8 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w 1 półroczu 2025 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



2025 roku Grupa odnotowała wynik brutto na sprzedaży lepszy zarówno od drugiego, jak i pierwszego półrocza 2024 roku.

Wykres 9 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 1 półroczu 2025 roku



Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 17,0%, co stanowi spadek o 0,6 p.p. względem pierwszego półrocza 2024 roku.

W analizowanym okresie 2025 roku Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 29,4 mln zł, wyższe o 4,9 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku (tj. o 19,8%

H/H). Wzrost ten jest efektem wyższych kosztów transportu w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży,

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 30,7 mln zł, co stanowiło wzrost o 0,4 mln zł (tj. 1,3%) względem pierwszego półrocza 2024 roku.

W przekroju rodzajowym sytuacja w zakresie kosztów w pierwszym półroczu 2025 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 344,5 mln zł i były wyższe o 72,1 mln zł (tj. o 26,5% H/H), co wynikało przede wszystkim z wyższego wolumenu sprzedaży,
- koszty usług obcych wyniosły 56,5 mln zł i wzrosły o 9,7 mln zł (tj. o 20,7% H/H) w efekcie wyższych kosztów usług związanych z bieżącą działalnością, w tym usług transportowych,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 38,6 mln zł, czyli o 1,4 mln zł więcej niż w pierwszym półroczu 2024 (tj. o 3,8% H/H), w wyniku zarówno wyższych wynagrodzeń jak i wzrostu zatrudnienia.

Tabela 9 Podstawowe rodzaje kosztów w 1 półroczu 2025 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1H2025	1H2024	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(344 544)	(272 423)	26,5%
Usługi obce	(56 499)	(46 801)	20,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	(38 618)	(37 220)	3,8%
Amortyzacja	(8 753)	(8 469)	3,4%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	2	-100,0%
Pozostałe koszty	(9 816)	(9 964)	-1,5%

Tabela 10 Podstawowe rodzaje kosztów w 1 półroczu 2025 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1H2025	1H2024	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(288 905)	(237 093)	21,9%
Usługi obce	(53 072)	(44 773)	18,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	(27 377)	(26 993)	1,4%
Amortyzacja	(8 392)	(8 034)	4,5%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	2	-100,0%
Pozostałe koszty	(7 933)	(7 633)	3,9%

4.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Na pozostałej działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2025 roku Grupa zanotowała stratę na poziomie 0,3 mln zł, tym samym wynik ten był wyższy o 0,4 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku. Na poziom wyniku wpłynęła w dużej mierze sytuacja na rynku walutowym i mocna pozycja złotego. Grupa rozpoznała stratę z tytułu różnic kursowych na poziomie 0,2 mln zł, gdzie w pierwszym półroczu 2024 roku strata wyniosła 1,1 mln zł. Dodatkowo zostały rozwiązane rezerwy na przyszłe zobowiązania w kwocie 0,4 mln zł.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się na poziomie 34,5 mln zł, co oznacza wzrost o 7,4 mln zł w porównaniu do rezultatów pierwszego półrocza roku 2024. Jest to efekt przede wszystkim wyższego o 12,2 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Największy wpływ na rezultat Grupy miała Spółka PCC EXOL, która w analizowanym okresie osiągnęła wynik na działalności operacyjnej w wysokości 31,7 mln zł wobec 25,3 mln zł w pierwszym półroczu roku 2024 (tj. wzrost o 25,4% r/r). Spółka PCC Chemax wypracowała EBIT w wysokości 2,9 mln zł, który był wyższy o 1,2 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

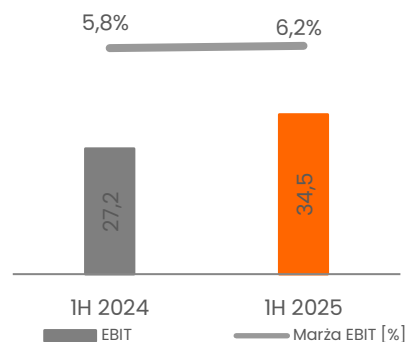
Wpływ na wynik brutto Grupy miał również udział w wyniku finansowym spółek stanowiących wspólne przedsięwzięcia, tj. PCC Exol Kimya, PCC Italy oraz PCC BD. Na pozycji tej Grupa

odnotowała zysk w wysokości 0,1 mln zł, na poziomie porównywalnym do pierwszego kwartału 2024 roku.

Odnotowany zysk brutto Grupy w analizowanym okresie osiągnął poziom 25,2 mln zł, tym samym był wyższy o 4,7 mln zł wobec wyniku pierwszego półrocza roku 2024.

Wyższy wynik na działalności operacyjnej jak i EBITDA przełożyły się na wzrost rentowności na każdym z tych poziomów.

Wykres 10 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w 1 półroczu 2025 roku



4.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych aktywów:

- wyższy 34,4 mln zł poziom pozostałych aktywów, głównie w wyniku dokapitalizowania spółki zależnej PCC BD,
- niższy o 28,6 mln zł poziom zapasów wynikający głównie z niższego poziomu zapasów surowców i wyrobów gotowych,
- wyższy o 33,2 mln zł poziom należności od odbiorców, aktywów z tyt. umów z klientami oraz pozostałych należności, głównie w związku z wyższym wolumenem sprzedaży produktów,
- niższy o 13,2 mln zł poziom środków pieniężnych.

Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych pasywów:

- wyższy o 13,7 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 36,8 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- niższy o 31,1 mln zł poziom zobowiązań wobec dostawców oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami m. in. w związku ze spadkiem zobowiązań dotyczących zwiększonego poziomu zapasów surowców w czwartym kwartale 2024 roku,
- wyższe o 2,4 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały aktywów warunkowych, natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocy 6.11 skonsolidowanego sprawozdania Grupy PCC EXOL za 1 półrocze 2025.

Tabela 11 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2025 r. – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	336 019	337 870	-0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 757	32 943	-40,0%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	173 692	140 501	23,6%
Zapasy	112 365	140 957	-20,3%
Wartości niematerialne	204 370	206 253	-0,9%
Pozostałe aktywa	142 465	108 345	31,5%
AKTYWA RAZEM	988 668	966 869	2,3%
Kapitał własny	488 764	475 019	2,9%
Długoterminowe kredyty i obligacje	246 348	205 927	19,6%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	27 104	27 166	-0,2%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	143 640	174 775	-17,8%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	62 842	66 432	-5,4%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	19 970	17 550	13,8%
PASYWA RAZEM	988 668	966 869	2,3%

Tabela 12 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2025 r. – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	325 294	325 521	-0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 665	32 802	-40,0%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	152 715	125 452	21,7%
Zapasy	92 176	123 526	-25,4%
Wartości niematerialne	185 459	184 805	0,4%
Pozostałe aktywa	182 055	147 774	23,2%
AKTYWA RAZEM	957 364	939 880	1,9%
Kapitał własny	479 585	460 954	4,0%
Długoterminowe kredyty i obligacje	245 940	205 210	19,8%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	27 104	27 166	-0,2%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	126 924	165 890	-23,5%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	58 964	63 358	-6,9%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	18 847	17 302	8,9%
PASYWA RAZEM	957 364	939 880	1,9%

4.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2025 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 19,8 mln zł i spadł o 13,2 mln zł w stosunku do końca roku 2024. W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 0,6 mln zł.

Zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazały ujemne saldo 40,8 mln zł. W wyniku zwiększonych przychodów ze sprzedaży zwiększył się poziom należności od odbiorców. Z kolei poziom zapasów, jak i zobowiązań wobec dostawców zmalał w stosunku do końca 2024 roku.

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 39,6 mln zł. Przepływy inwestycyjne w pierwszym półroczu 2025 roku dotyczyły głównie dokapitalizowania spółki PCC BD, a także poniesionych wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne.

Grupa PCC EXOL wykazała w pierwszym półroczu 2025 dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 25,8 mln zł. W okresie objętym raportem Grupa PCC EXOL posiadała płynność finansową i wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu kredytów.

Zarząd PCC EXOL oczekuje, że w kolejnych okresach Grupa PCC EXOL będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne Grupy oraz koszty obsługi długu.

4.3 Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki, zostały zastosowane Alternatywne Pomiary Wyników (APM – Alternative Performance Measures). Dostarczają one istotnych informacji na temat sytuacji finansowej, efektywności działania, rentowności oraz przepływów gotówkowych.

Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa PCC EXOL. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PCC EXOL. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi.

PCC EXOL prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Spółka prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór Alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy PCC EXOL i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

Spółka ponadto zaznacza, że wskazanym alternatywnym pomiarom wyników nie należy nadawać większego znaczenia niż pomiarom bezpośrednim, wynikającym ze sprawozdania finansowego.

Tabela 13 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1H2025	1H2024	Zmiana
EBIT	34 538	27 170	27,1%
EBITDA	43 291	35 639	21,5%
marża brutto ze sprzedaży	17,0%	17,5%	-0,6 p.p.
marża EBITDA	7,7%	7,6%	0,2 p.p.
marża EBIT	6,2%	5,8%	0,4 p.p.
marża netto	3,7%	3,7%	0 p.p.
	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	50,6%	50,9%	-0,3 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	31,3%	28,2%	3,1 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,5	3,2	0,3

Tabela 14 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1H2025	1H2024	Zmiana
EBIT	31 749	25 326	25,4%
EBITDA	40 141	33 360	20,3%
marża brutto ze sprzedaży	16,1%	16,3%	-0,2 p.p.
marża EBITDA	8,2%	7,9%	0,2 p.p.
marża EBIT	6,5%	6,0%	0,4 p.p.
marża netto	3,8%	3,8%	0 p.p.
	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,9%	51,0%	-1,1 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	31,8%	28,6%	3,3 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,6	3,3	0,3

Kierując się wytycznymi ESMA „Alternatywne pomiary wyników” – 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl, poniżej przedstawiono ich definicję oraz sposób obliczania Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja
EBIT	zysk z działalności operacyjnej tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem
EBITDA	Zysk lub strata netto za okres ustalony zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego), kosztów finansowych oraz amortyzacji skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych / amortyzacja nieplanowa oraz udziału w wyniku finansowym spółek stanowiących wspólne przedsięwzięcia
marża brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży
marża EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży
marża EBIT	EBIT/przychody ze sprzedaży
marża netto	zysk netto/przychody ze sprzedaży
wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem/pasywa ogółem
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji)/pasywa ogółem
wskaźnik dług netto/EBITDA	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji – środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)

wskaźnik płynności bieżącej

aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

wskaźnik płynności szybkiej

(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

Tabela 15 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

	[w tys. zł]	30.06.2025	31.12.2024
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		19 757	32 943
B. Płynność		19 757	32 943
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie		37 757	41 372
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji		25 085	25 060
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)		62 842	66 432
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)		43 085	33 489
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie		226 618	186 223
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji		19 730	19 704
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)		246 348	205 927
Zadłużenie finansowe netto (F+I)		289 433	239 416

Tabela 16 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

	[w tys. zł]	30.06.2025	31.12.2024
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		19 665	32 802
B. Płynność		19 665	32 802
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie		33 879	38 298
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji		25 085	25 060
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)		58 964	63 358
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)		39 299	30 556
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie		226 210	185 506
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji		19 730	19 704
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)		245 940	205 210
Zadłużenie finansowe netto (F+I)		285 239	235 766

Tabela 17 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy 2025 roku – Grupa PCC EXOL

	[w tys. zł]	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 – 31.06.2024
Zysk netto		20 801	17 664
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony		4 399	2 807
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym		8 753	8 469
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa		0	0
[+] Koszty finansowe		9 417	6 815
[+] Udział w wyniku finansowym spółek stanowiących wspólne przedsięwzięcia		(79)	(116)
[=] EBITDA		43 291	35 639

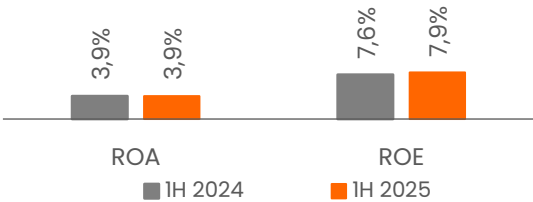
Tabela 18 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy 2025 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 – 31.06.2024
Zysk netto	18 601	16 114
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	3 809	2 439
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	8 392	8 034
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	0	0
[+] Koszty finansowe	9 339	6 773
[=] EBITDA	40 141	33 360

Rentowność

W pierwszym półroczu 2025 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły wyższe poziomy niż pierwszym kwartale roku 2024. Podobnie było ze wskaźnikiem rentowności kapitału własnego (ROE) oraz wskaźnikiem rentowności majątku (ROA). Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 30.06.2025, jak i 30.06.2024.

Wykres 11 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów za 1 półrocze 2025 roku – Grupa PCC EXOL



Płynność i zadłużenie

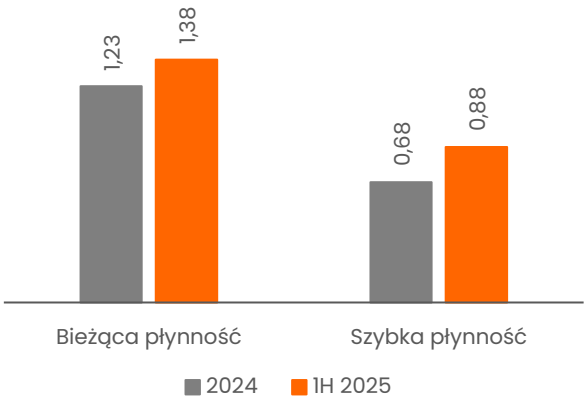
Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej osiągnęły na 30 czerwca 2025 roku wyższe poziomy od tych z końca 2024 roku.

Na koniec analizowanego okresu Grupa nie zidentyfikowała istotnego ryzyka braku płynności.

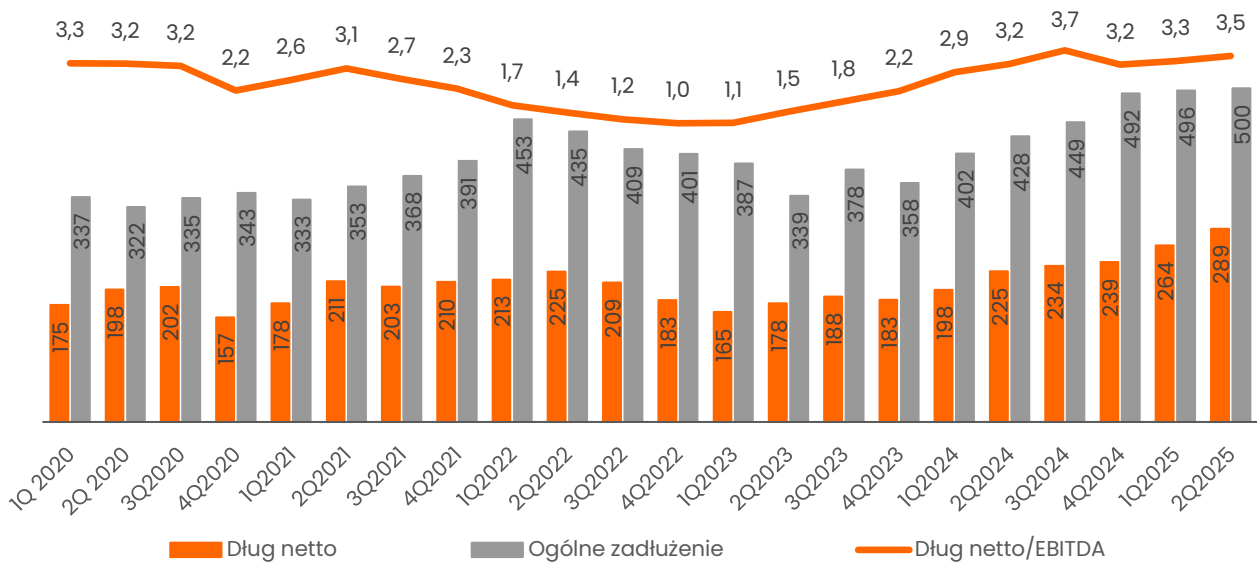
Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec czerwca 2025 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 289,4 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,5.

Na dzień publikacji raportu Spółka ma w obrocie 2 serie obligacji, z których jedna (C2) jest oprocentowana stałą stopą procentową w wysokości 5,5% w stosunku rocznym, natomiast druga (D1) zmienną stopą procentową WIBOR3M+2,7%. Terminy zapadalności tych obligacji to odpowiednio wrzesień 2025 i wrzesień 2029 rok.

Wykres 12 Wskaźniki płynności na 30 czerwca 2025 roku – Grupa PCC EXOL



Wykres 13 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA – Grupa PCC EXOL

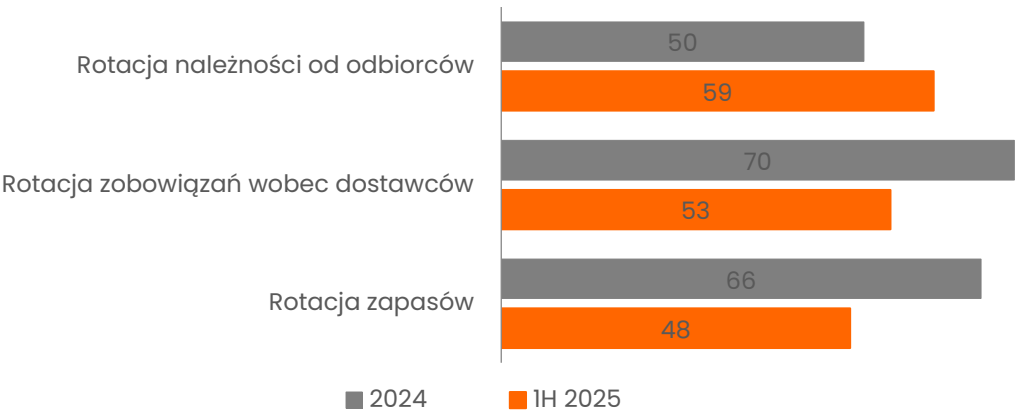


Sprawność działania

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30.06.2025 r., jak i przed 31.12.2024 r. Na koniec pierwszego półrocza 2025 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 59 dni i zwiększył się o

9 dni względem końca 2024 roku. Rotacja zobowiązań wobec dostawców wyniosła 53 dni i spadła o 17 dni. Wskaźnik rotacji zapasów ukształtował się na poziomie 48 dni, co stanowiło spadek o 18 dni. Spadek w zakresie rotacji zapasów i zobowiązań to efekt niższego poziomu zobowiązań i zapasów w stosunku do końca 2024 roku.

Wykres 14 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) na 30 czerwca 2025 roku – Grupa PCC EXOL



5. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

5.1 Znaczące umowy i zdarzenia

Zastawy na akcjach

W dniu 30 stycznia 2025 r. została podpisana umowa zastawu rejestrowego i zastawu cywilnego na 28 813 790 akcjach PCC EXOL na rzecz PCC Rokita SA z siedzibą w Brzegu Dolnym, zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 30 stycznia 2025 r.

Zastawy na akcjach

W dniu 30 stycznia 2025 r. została podpisana umowa zastawu rejestrowego i zastawu cywilnego na 34 361 233 akcjach PCC EXOL na rzecz Ekologistyka Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym, zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 30 stycznia 2025 r.

Rekomendacje Zarządu i Rady Nadzorczej w sprawie podziału zysku

W dniu 26 marca 2025 r. Spółka opublikowała podjęte przez Zarząd i Radę Nadzorczą uchwały w sprawie rekomendacji dotyczącej propozycji podziału jednostkowego zysku netto za rok 2024 w kwocie 34 674 144,37 zł, aby przeznaczyć go w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, przyjmując uchwałę zgodną z niniejszą rekomendacją.

Uchwała w sprawie podziału zysku

W dniu 24 kwietnia 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2024 rok w której postanawia, że zysk netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r., w kwocie 34 674 144,37 PLN zostaje przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki, z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.

Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej oraz złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu

W dniu 8 kwietnia 2025 r. Spółka podała do publicznej wiadomości informację poufną, która została opóźniona dnia 3 marca 2025 r. na podstawie art. 17 ust. 4 MAR. Zgodnie z upublicznią informacją Zarząd PCC EXOL poinformował o zamiarze zakończenia przez Pana Rafała Zdona współpracy ze Spółką, w tym złożenia rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że w dniu 8 kwietnia 2025 r. Pan Rafał Zdon złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2025 roku.

Powołanie Wiceprezesa Zarządu Spółki

W dniu 8 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Adama Jarosza do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 1 maja 2025 r.

Zmiana umowy

W dniu 18 czerwca 2025 r. PCC EXOL powziął od PCC BD Sp. z o.o. informację o podpisaniu w dniu 18 czerwca 2025 r. pomiędzy PCC BD a Skarbem Państwa aneksu do umowy o udzielenie spółce PCC BD pomocy publicznej w formie dotacji celowej (dalej: „Dotacja”) na realizację inwestycji pod nazwą „Budowa nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych” (dalej: „Inwestycja”).

Zgodnie z podpisanym aneksem, Dotacja po spełnieniu warunków określonych w umowie, ma być wypłacana w formie rat do 2028 r., w maksymalnej łącznej kwocie 42,1 mln zł, w ramach Programu wspierania inwestycji o istotnym znaczeniu dla gospodarki polskiej na lata 2011–2030. Jednocześnie obecnie nie ulega zmianie przewidywany termin zakończenia Inwestycji i uruchomienia nowego zakładu, przy czym Inwestycja ma bardzo złożony charakter i pomimo podejmowanych wysiłków pojawiają się okoliczności, takie jak np. opóźnienia prac projektowych. Nie można zatem wykluczyć, że w przyszłości mogą pojawić się różne inne okoliczności, które potencjalnie będą mogły wpłynąć na modyfikacje pierwotnie zakładanego harmonogramu Inwestycji, jej zakresu lub zakładanych wolumenów produkcji.

Niedotrzymanie warunków udzielenia Dotacji mogłoby spowodować, iż PCC BD będzie zobowiązana do zwrotu wypłaconej kwoty pomocy publicznej wraz z odsetkami lub kwota ta zostanie obniżona.

Mając na uwadze, że warunkiem otrzymania Dotacji jest spełnienie przez PCC BD określonych zobowiązań, w tym między innymi zakończenie realizacji Inwestycji w przewidzianym w umowie terminie, postanowiono o zawarciu aneksu do Dotacji, aby uniknąć konsekwencji w przypadku ewentualnego przekroczenia przewidywanego pierwotnie terminu realizacji Inwestycji. Nie mniej jednak są podejmowane starania, aby Inwestycja została zrealizowana w pierwotnie zakładanym terminie.

Transakcje na akcjach

W dniu 23 czerwca 2025 r. została podpisana umowa zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na 16 388 850 akcjach PCC EXOL na rzecz PCC Rokita SA z siedzibą w Brzegu Dolnym, zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 26 czerwca 2025 r.

5.2 Pozostałe informacje

Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W pierwszym półroczu 2025 roku nie miały miejsca transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zarząd PCC EXOL ocenia, że wszystkie transakcje, jakie są zawierane pomiędzy podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązanymi są pod tym kątem analizowane wewnątrz Spółki, a w niektórych przypadkach dodatkowo weryfikowane przez firmy zewnętrzne.

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ujęte są w nocie 6.17 skonsolidowanego sprawozdania Grupy PCC EXOL za 1 półrocze 2025 r.

Postępowania sądowe

Spółka PCC EXOL ani żadna spółka z Grupy Kapitałowej nie toczy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji publicznej, istotnego postępowania, dotyczącego zobowiązań oraz wiarygodności PCC EXOL lub jego jednostki zależnej.

Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi i realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2025 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w niniejszym raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.

Swoje zobowiązania zarówno Spółka, jak i Grupa co do zasady reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z

zaciągniętych zobowiązań. Oczekuje się, że w kolejnych latach zarówno Spółka, jak i Grupa PCC EXOL nadal będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które w połączeniu z przychodami uzyskiwanymi z aktywów finansowych, pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne oraz koszty obsługi długu.

Zarząd PCC EXOL na dzień publikacji niniejszego raportu przewiduje utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

Należy jednak wskazać, że czynnikami zewnętrznymi mogącymi wpływać na zarządzanie zasobami finansowymi, w tym na zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz na możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, jest duża turbulentność rynku oraz znaczna ilość zmiennych wpływających na jego przewidywalność, jak i dynamicznie zmieniające się otoczenie makroekonomiczne, w tym w przypadku kredytów przewidujących liczne kowenanty, możliwość wypowiedzenia umów kredytowych czy zmiany ich warunków. Informacje dotyczące wpływu czynników zewnętrznych na działalność Grupy PCC EXOL zostały przedstawione w pkt. 3.3 Główne czynniki zewnętrzne (makroekonomiczne) i wewnętrzne wpływające na wyniki działalności.

Ze względu na toczące się konflikty zbrojne w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie oraz postępujący kryzys gospodarczy, Grupie bardzo trudno jest przewidzieć w jaki sposób zaistniała sytuacja może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości. Grupa na bieżąco analizuje dostępne informacje i podejmuje starania, aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować ich wpływ na swoją działalność.

Czynniki zewnętrzne jak i działania podejmowane w celu zapobiegania im pokrywają się w części z podstawowymi ryzykami Spółki i Grupy PCC EXOL opisanymi w punkcie 9.

5.3 Zdarzenia po dniu bilansowym

Zatwierdzenie prospektu emisyjnego

W dniu 19 sierpnia 2025 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny VII Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100 mln zł.

6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Działalność Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL jest narażona na różnego rodzaju ryzyka, takie jak, np.: ryzyka prawne, operacyjne, finansowe. Nie można wykluczyć, że mogą istnieć jeszcze dodatkowe ryzyka, których na obecnym etapie nie zidentyfikowano. Opis ryzyk obejmuje przyszłe zdarzenia oraz możliwe wewnętrzne i zewnętrzne następstwa, które mogą wpłynąć negatywnie na osiągnięcie oczekiwanych rezultatów przedsiębiorstwa lub powodują odchylenia od oczekiwanych stanów.

Spółka klasyfikuje stopień ryzyka w podziale na niskie, średnie oraz wysokie w oparciu o ocenę jego skutków (wpływu) na działalność Grupy PCC EXOL oraz prawdopodobieństwa wystąpienia zdarzenia. Spółka przy ocenie stopnia ryzyka bierze pod uwagę różną perspektywę czasową, w tym perspektywę długoterminową. Wynika to z charakteru działalności Spółki, który determinuje perspektywę długoterminową. Związane jest to z bardzo wysoką kapitałochłonnością działalności, ze zdeteminowanymi kwestiami lokalizacyjnymi, kwestiami formalnoprawnymi oraz innymi. Zachodzące na świecie megatrendy, zmiany w konkurencyjności pomiędzy poszczególnymi państwami, kontynentami oraz sytuacja geopolityczna mają także istotny wpływ na ocenę ryzyk.

Z uwagi na m.in. szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, otoczenie biznesowe, w którym działa Grupa PCC EXOL, uwarunkowania techniczne i technologiczne, skomplikowany i innowacyjny proces produkcyjny, działalność

podejmowaną przez konkurencję, a także możliwość działania siły wyższej, częste zmiany prawne, zmiany interpretacyjne, w tym dotyczące podatków i konieczność przestrzegania przez Grupę nie tylko ustawodawstwa polskiego, ale również unijnego oraz prawa międzynarodowego, poniżej wskazane rodzaje działań podejmowanych przez Grupę oraz stosowane mechanizmy zabezpieczające mogą wyłącznie służyć ograniczeniu ryzyka prowadzonej działalności gospodarczej, nie mogą go jednak całkowicie wykluczyć.

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone według najlepszej wiedzy Spółki i przy dochowaniu należytej staranności, jednak nie należy traktować go jako formy jakiegokolwiek zapewnienia ani gwarancji, zarówno o charakterze wyraźnym, jak i dorozumianym.

W związku z narażeniem działalności spółek Grupy PCC EXOL na szereg ryzyk związanych ze zdarzeniami nadzwyczajnymi czy niezależnymi od nich, w tym procesów produkcyjnych, na wystąpienie różnego rodzaju szkód, a także z zagrożeniem wystąpienia zniszczenia mienia, Spółka podejmuje próby ograniczania ekonomicznych skutków ryzyka, jakie mogą wystąpić w jej działalności, poprzez odpowiednie umowy ubezpieczenia. Należy jednak zaznaczyć, że umowy ubezpieczenia zawierają również szereg wyłączeń oraz franszyzy redukcyjne. Ponadto nie wszystkie rodzaje ryzyk można ubezpieczyć. Nie ma pewności, że posiadane ubezpieczenia wystarczą na pokrycie wszystkich ewentualnych strat i utraconych zysków.

Polisy ubezpieczeniowe Grupy obejmują następujące segmenty (obszary ryzyka):

Tabela 19 Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

Segmenty ubezpieczenia	Majątek	Odpowiedzialność cywilna	Transport	Pozostałe
Rodzaj ubezpieczenia	Ubezpieczenie mienia (w tym inwestycji) od wszystkich ryzyk zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty z włączeniem ubezpieczenia awarii maszyn i sprzętu elektronicznego.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej firmy (podstawowe i nadwyżkowe)	Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym	Ubezpieczenie należności handlowych Ubezpieczenie ryzyk cybernetycznych
	Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty mienia z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego Ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody w środowisku	Ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej	
Okres ubezpieczenia	Umowy ubezpieczenia zawierane są na okres 12 miesięcy			

Spółka PCC EXOL posiada obecnie trzy, najbardziej istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności, rodzaje ubezpieczeń:

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego oraz ubezpieczenie utraty zysku; limit ubezpieczenia na każde zdarzenie w tym zakresie wynosi 650 000 000 EUR; ubezpieczeniem objęte są szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym), z zastrzeżeniem wyłączeń określonych w umowie ubezpieczenia;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzoną działalnością, posiadanym mieniem oraz wytwarzanymi produktami – to ubezpieczenie jest gwarantowane trzema polisami – polisą podstawową i dwiema polisami nadwyżkowymi – z łączną sumą gwarancyjną na poziomie 300 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia w rocznym okresie ubezpieczenia, dodatkowo ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w środowisku z sumą gwarancyjną na poziomie 130 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia;
- ubezpieczenie Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej (D&O), w ramach którego ubezpieczona jest

odpowiedzialność władz spółki, to ubezpieczenie jest gwarantowane trzema polisami z łącznym limitem odpowiedzialności 400 000 000 zł.

Pozostałe spółki z Grupy również zawarły umowy ubezpieczenia, głównie w segmencie ubezpieczenia posiadanego mienia oraz ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej.

Spółki zawarły wyżej wymienione polisy w celu zachowania ciągłości okresu ochrony ubezpieczeniowej.

Należy zaznaczyć, że żadne ubezpieczenie nie daje absolutnej ochrony, z uwagi na istniejące wyłączenia, ograniczenia oraz franszyzy redukcyjne. Stany faktyczne będące podstawą dla danego zdarzenia ubezpieczeniowego mogą być też przedmiotem sporu pomiędzy ubezpieczonym i ubezpieczycielem, co może znacznie utrudnić lub odwleć uzyskanie odszkodowania.

Wśród wyłączeń w ramach warunków ubezpieczeniowych istnieją również wyłączenia dotyczące działań wojennych. Zdarzenia związane z wszelkimi działaniami militarnymi są wyłączone. Co jest bardzo ważne i należy to podkreślić, na rynku jest to standardowe wyłączenie i nie jest oferowane przez ubezpieczycieli.

Ponadto dodatkowe ryzyko może wynikać z okresu jaki upływa od momentu zaistnienia szkody do czasu jej likwidacji. Czas potrzebny do uzyskania odszkodowania przekłada się

bezpośrednio na okres likwidacji szkody i powrotu do normalnego funkcjonowania przedsiębiorstwa. Może to rodzić również konieczność czasowego pokrycia kosztów przywrócenia działalności ze środków własnych i dopiero następczego ich odzyskania z sumy ubezpieczeniowej, przez

6.1 Ryzyka prawne

Grupa PCC EXOL, z uwagi na bardzo szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, podlega w każdym obszarze działalności szczegółowym regulacjom prawnym, których ilość w dużym tempie wciąż przyrasta lub ulega zmianom. Obecne otoczenie prawne cechuje się nie tylko znaczną dynamiką, ale również nieprzewidywalnością czy też rozbieżnością w interpretacji przepisów. Źródła prawa obowiązujące Grupę Kapitałową wykraczają poza źródła krajowe, ale obejmują też przepisy umów międzynarodowych oraz akty prawne organizacji ponadnarodowych (Unii Europejskiej). Kolejnym źródłem prawa, którego przepisy mogą mieć zastosowanie do Grupy PCC EXOL są regulacje sankcyjne poszczególnych krajów obcych (w szczególności USA), które podlegają stałym zmianom.

Charakter działalności Grupy PCC EXOL oraz globalny zasięg dostaw produktów powoduje także, że konieczne jest zapewnienie zgodności działalności Grupy PCC EXOL z prawem właściwym państw trzecich, w tym spoza obszaru Unii Europejskiej lub Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Prawo wspólnotowe, w szczególności normy dotyczące wymogów bezpieczeństwa, ochrony konsumenta, ochrony środowiska, czy zrównoważonego rozwoju, jest zharmonizowane na poziomie instytucji międzynarodowych. Z tego powodu działalność Grupy PCC EXOL na rynku europejskim i dochowanie staranności w zakresie zgodności z normami jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej pozwala na względnie bezpieczne funkcjonowanie na rynku wspólnotowym. Niemniej dostawy produktów Grupy PCC EXOL poza obszar wspólnego rynku wymagają każdorazowej analizy przesłanek dopuszczenia do sprzedaży substancji chemicznych na rynku konkretnego państwa. Grupa PCC EXOL podejmuje starania, aby ryzyko prawne związane z dopuszczeniem produktów na rynki pozaeuropejskie było cedowane na kontrahentów Grupy PCC EXOL, którzy mają często lepsze rozeznanie oraz zasoby do przeprowadzenia takiej analizy. W pozostałych przypadkach Grupa PCC EXOL przeprowadza weryfikację przesłanek dopuszczenia na rynek właściwy we własnym zakresie.

Zgodność z przepisami prawa wymaga nie tylko podążania za ich literalnym brzmieniem, ale również dokonywania permanentnej wykładni przepisów, która również ulega zmianie z czasem. Regulacje prawne odznaczają się dużą zmiennością. Często przepisy są sformułowane w sposób stwarzający możliwość wieloznaczej interpretacji.

co może mieć potencjalnie negatywny wpływ na płynność finansową Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

Interpretacja przepisów przez organy administracji, organy kontrolne oraz sądy nie jest zawsze jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa są narażone na ryzyko błędu. Odmienna interpretacja przepisów dokonana przez organ administracji, organ kontrolny czy sąd, inna niż przyjęta przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC EXOL, może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, ich sytuację finansową bądź perspektywę rozwoju.

Grupa PCC EXOL podejmuje działania zmierzające do zapewnienia zgodności z obowiązującymi regulacjami korzystając zarówno z wewnętrznych zasobów jak i zewnętrznych doradców. Nie gwarantuje to jednak pewności co do zgodności z każdym elementem porządku prawnego, w szczególności mając na względzie ryzyko interpretacyjne. Grupa PCC EXOL podejmuje jednak racjonalne i możliwe działania, aby mitygować ryzyka w tym zakresie.

Niezależnie, wskazane tempo zmian legislacyjnych powoduje, że przyszłość jest niemożliwa do określenia i nie sposób ocenić jest ryzyka wystąpienia takiej niezgodności w perspektywie średnio lub długoterminowej. Zapewnienie takiej zgodności może też wymagać nieprzewidzianych obecnie nakładów finansowych, co w rezultacie może również mieć wpływ na wynik finansowy. Wpływ na wynik finansowy mogą mieć również zmiany w legislacji państw leżących poza obszarem wspólnego rynku, a w szczególności stosujących szczególne, odmienne normy dopuszczania substancji chemicznych na rynek. Chcąc mitygować np. ryzyko nieprawidłowego lub niezgodnego z prawem wprowadzenia produktów na rynek właściwy, Grupa PCC EXOL może być zmuszona do poniesienia kosztów dodatkowych analiz, jeżeli zajdzie taka potrzeba.

Ryzyko związane z negatywnymi konsekwencjami zmian regulacji prawnych dotyczących korzystania ze środowiska

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej PCC EXOL jest działalnością klasyfikowaną zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 10 września 2019 r. w sprawie przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko. W związku z powyższym, spółki Grupy muszą posiadać odpowiednie zezwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego i przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska dotyczących w szczególności emisji substancji do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej i gospodarowania wytworzonymi odpadami. Grupa Kapitałowa PCC EXOL dąży

do zapewnienia odpowiednich działań w obszarze ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii.

Aktualnie PCC EXOL dysponuje koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IED (Industrial Emission Directive) oraz pozwoleniami sektorowymi: dwoma pozwoleniami wodnoprawnymi na szczególne korzystanie z wód, obejmującymi wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych innego podmiotu ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego, które obowiązują do lipca 2029 r. i kwietnia 2028 r. oraz pozwoleniem na wprowadzanie gazów i pyłów do środowiska obowiązującym do stycznia 2032 r.

Zgodnie z wymogami Dyrektywy IED, spółka PCC EXOL zobowiązana jest, pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego, do przestrzegania wymogów tzw. Konkluzji BAT, które określają standardy emisyjne dla poszczególnych procesów. W kwietniu 2024 r. nastąpiła

nowelizacja Dyrektywy IED, która wprowadziła duże zmiany w stosunku do obecnie obowiązującej treści Dyrektywy. Kraje członkowskie muszą implementować przepisy Dyrektywy do dnia 1.07.2026 roku. Dodane w Dyrektywie zapisy mają wspomagać transformację przemysłu w kierunku zrównoważonego rozwoju. Do najważniejszych zmian, które mogą skutkować koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów należą:

- zmiana podejścia do tzw. granicznych wartości emisyjnych – w Konkluzjach do poszczególnych Brefów (dokumentów referencyjnych BAT) zawarte są one w postaci wartości „od – do” i powszechną praktyką we wszystkich krajach było przyznawanie instalacjom jako dopuszczalnych górnych wartości emisji. Nowelizacja nakłada na organy wydające pozwolenia obowiązek określania poziomów emisji na możliwie najbardziej rygorystycznym poziomie w ramach przedziału określonego w Konkluzjach, biorąc pod uwagę wykonalność ich osiągnięcia.
- konieczność określania w pozwoleniach dopuszczalnych poziomów emisji dla substancji z załącznika II do Rozporządzenia REACH – obecnie podstawą jest załącznik II do Dyrektywy IED. Oznacza to co najmniej konieczność poniesienia kosztów pomiarów na etapie uzyskiwania/zmiany pozwolenia.
- wprowadzenia obowiązku określania w pozwoleniach poziomów efektywności środowiskowej dla wody oraz orientacyjnych poziomów dla odpadów i zasobów innych niż woda.

Dokładniejsza ocena skutków nowelizacji Dyrektywy IED będzie możliwa po implementacji jej treści do polskiego porządku prawnego.

W przypadku instalacji PCC EXOL obecnie zastosowanie mają 3 Konkluzje BAT (w tym jedną zaczynają obowiązywać w grudniu 2026 roku). Weryfikacja pozwoleń zintegrowanych Spółki przez Urząd Marszałkowski Województwa Dolnośląskiego, w odniesieniu do obowiązujących Konkluzji, wykazała spełnienie wymogów Konkluzji bez konieczności dodatkowych inwestycji dostosowawczych.

Ponadto do grudnia 2026 roku spółki Grupy mają obowiązek wdrożenia na poziomie zintegrowanego systemu zarządzania procedur dotyczących monitorowania emisji wymaganych nowymi konkluzjami BAT obejmującymi emisje przemysłowe, w odniesieniu do wspólnych systemów gospodarowania gazami odlotowymi i oczyszczania gazów odlotowych w sektorze chemicznym. W ich wyniku może okazać się, że będzie konieczne wprowadzenie zmian technicznych i technologicznych na instalacji. Spółka nie może wykluczyć sytuacji, że nie uda jej się uzyskać wymaganych prawem limitów lub ich osiągnięcie będzie ekonomicznie nieuzasadnione, co może skutkować ograniczeniem zdolności produkcyjnych. Spółka złożyła do Urzędu Marszałkowskiego wnioski o zmianę pozwoleń zintegrowanych dla instalacji objętych tą regulacją.

Dodatkowe obowiązki w zakresie ochrony środowiska dla Grupy mogą także powstać w związku z przyjęciem przez Komisję Europejską w grudniu 2019 roku pakietu inicjatyw politycznych, którego celem jest skierowanie UE na drogę transformacji ekologicznej, a ostatecznie – osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 roku (Europejski Zielony Ład, Green Deal). Przyjęcie przez Komisję Europejską w październiku 2020 roku strategii CSS (strategia dla zrównoważonych chemikaliów) będącej częścią Europejskiego Zielonego Ładu oraz oczekiwane nowelizacje przepisów REACH (rejestracja, ocena, udzielanie zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów), CLP (klasyfikacja, oznakowanie i pakowanie substancji i mieszanin) oraz inne działania zmierzające do zmiany oceny substancji chemicznych mogą spowodować zaostreżenie dotychczasowego podejścia. Konsekwencją tych działań może być m.in. konieczność wykonania dodatkowych badań, a w niektórych przypadkach także obowiązek zmiany klasyfikacji, wprowadzenie ograniczeń w stosowaniu lub w skrajnych przypadkach nawet zakaz produkowania i wprowadzania na rynek danej substancji czy produktu. Taka sytuacja może przełożyć się na zwiększenie obowiązków sprawozdawczych Grupy w zakresie spełniania wyznaczonych wymagań oraz pociągnąć za sobą konieczność zwiększonych wydatków inwestycyjnych, jak choćby na rzecz przeprowadzenia dodatkowych badań (eko)toksykologicznych, prac badawczych nad opracowaniem bezpieczniejszych zamienników czy zmian technologii produkcyjnych lub budowy nowych instalacji w celu spełnienia obowiązków wynikających z przepisów i jednocześnie zaoferowania klientom równie atrakcyjnych rozwiązań alternatywnych.

Spółka nie wprowadza ścieków bezpośrednio do wód. Instalacja w Płocku odprowadza ścieki do kanalizacji spółki ORLEN SA na podstawie umowy na odbiór ścieków. Natomiast ścieki z instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w Brzegu Dolnym Spółka odprowadza do oczyszczalni spółki z Grupy Kapitałowej PCC Rokita – Centralna Oczyszczalnia Ścieków w Brzegu Dolnym Sp. z o.o. (dalej: COŚ), na którą zostało przeniesione ważne pozwolenie wodnoprawne ze spółki PCC Rokita.

W opinii Spółki istotnym czynnikiem ryzyka w zakresie wymagań związanych z ochroną środowiska są także krajowe i unijne przepisy regulujące obszar czystości wód.

Wymagania odnośnie jakości wody w Odrze określone są w rządowych i unijnych dokumentach takich jak Plany Gospodarowania Wodami, dalej „PGW” uchwalone przez Radę Ministrów w 2011 roku i aktualizowane co 6 lat oraz Ramowa Dyrektywa Wodna, a także w krajowych przepisach poprzez ustawę Prawo wodne z dnia 20 lipca 2017 roku wraz z aktami wykonawczymi. Zgodnie z ostatnią aktualizacją PGW, która weszła w życie 24.02.2023 roku, na obszarze dorzecza Odry, dla jednolitej części wód, w tym dla tej, do której spółka PCC Rokita odprowadza oczyszczone ścieki, obniżono cel środowiskowy. Nowy mniej rygorystyczny dopuszczalny poziom zasolenia wód rzeki będzie obowiązywać przez 5 lat od uchwalenia aktualizacji PGW, czyli do lutego 2028 roku. Natomiast odnośnie zmian w zakresie Ramowej Dyrektywy Wodnej w październiku 2022 roku Komisja Europejska przedstawiła pakiet propozycji „Zero zanieczyszczeń”. Centralna Oczyszczalnia Ścieków podlega również przepisom Dyrektywy dotyczącej oczyszczalni komunalnych (UWWT Dir.), której przepisy muszą zostać implementowane do przepisów krajowych do dnia 31.07.2027 r. Nie można wykluczyć, że w wyniku tej nowelizacji, z powodu konieczności poniesienia odpowiednich kosztów dostosowawczych wzrosną koszty oczyszczania ścieków.

Sytuacja na rzece Odrze jest krytyczna dla działalności zakładu i możliwego wpływu ścieków oczyszczonych zrzucanych przez spółkę COŚ do tego odbiornika. Odkąd w 2022 r. na rzece Odrze zaobserwowano zjawisko śniętych ryb, organy administracji publicznej uczestniczące w procesie inwestycyjnym na etapie wydawania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach w sposób szczególny dociekają kwestii środowiskowych, które w jakikolwiek sposób mogłyby wpłynąć na wskazane powyżej zjawisko w wodach rzecznych, co może przyczynić się do utrudnień i przedłużenia prowadzonych inwestycji.

PCC EXOL podlega przepisom Ustawy o odpadach. Ewentualne zmiany tych przepisów w kierunku ich dalszego zaostrzenia, szczególnie w zakresie terminów magazynowania odpadów, generować będą dla Spółki nowe obowiązki, co z kolei może przełożyć się na wyższe koszty i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji unijnych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska. W związku z tym nie można wykluczyć sytuacji, w której:

- ustawodawca zaostrzy wymogi dotyczące ochrony środowiska, w szczególności na skutek wprowadzania lub wdrożenia przepisów prawa unijnego, bądź zmieni się sposób interpretacji wymogów przez organy administracyjno-skarbowe lub obecna interpretacja regulacji przez Spółkę okaże się niewłaściwa,
- na spółki Grupy PCC Rokita zostaną nałożone nowe obowiązki z zakresu ochrony środowiska lub,
- polski ustawodawca będzie zmuszony dokonać zmian w interpretacji aktów prawnych związanych z korzystaniem ze środowiska na skutek uznania ich za niezgodne z prawem unijnym.

Ponadto, regulacje prawne dotyczące korzystania ze środowiska odznaczają się zmiennością. Przepisy są sformułowane w sposób stwarzający możliwość wieloznacznej interpretacji. Interpretacja przepisów przez organy administracji, organy kontrolne oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na ryzyko błędu. Odmienne interpretacje przepisów środowiskowych dokonana przez organ administracji, organ kontrolny czy sąd, inna niż przyjęta przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC EXOL, może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, ich sytuację finansową bądź perspektywy rozwoju. Ewentualne zaostrzenie bądź zmiana interpretacji przepisów unijnych i krajowych w obszarze ochrony środowiska może skutkować dla Grupy dodatkowymi obowiązkami sprawozdawczymi, zmianami w zakresie warunków pozwoleń, koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, pewnymi ograniczeniami produkcji a nawet w skrajnych wypadkach zaprzestaniem produkcji w danej technologii, co tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

W celu ograniczenia ryzyka zaostrzenia wymagań związanych z zezwoleniami na korzystanie ze środowiska, Grupa Kapitałowa sukcesywnie stara się unowocześniać prowadzone procesy technologiczne i instalacje oraz inwestuje w nowe technologie. Prowadzone są projekty zmierzające do minimalizowania ilości powstających odpadów i wdrażania gospodarki obiegu zamkniętego. Spółka dokonuje szeregu optymalizacji w procesach produkcyjnych a część strumieni odpadowych zawróconych zostało do procesów produkcyjnych.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim w zakresie negatywnych konsekwencji aspektów prawnych związanych z korzystaniem ze środowiska.

Z kolei w zakresie zarządzania odpadami stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Grupa Kapitałowa, w ramach działań ograniczających to ryzyko, na bieżąco monitoruje ilość powstających odpadów oraz podejmuje działania zgodne z hierarchią postępowania z odpadami (zapobieganie, ograniczanie, recykling, przygotowanie do procesów odzysku lub unieszkodliwienia).

Ryzyko związane z możliwością dokonania przez organy podatkowe odmiennej oceny transakcji Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL z podmiotami powiązanymi

Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy skarbowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Na Spółce spoczywa nie tylko obowiązek przygotowania dokumentacji cen transferowych, ale także przeprowadzenia analizy danych porównawczych, jak również złożenia odrębnych szczegółowych informacji podatkowych dla celów sprawozdawczości w obszarze cen transferowych. Na Spółce spoczywają zatem szerokie obowiązki w obszarze cen transferowych, których wykładnia może ulegać zmianie, a podejście i praktyka organów skarbowych nie jest w tym obszarze jednolita i w pełni możliwa do przewidzenia.

Spółka ocenia, czy transakcje, jakie Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL zawierają z podmiotami powiązanymi, były w badanym roku sprawozdawczym zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi przez organy skarbowe będzie odmienna, co mogłoby pociągać za sobą konsekwencje, w szczególności w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowych obciążeń podatkowych wraz z odsetkami za zwłokę, co w efekcie miałoby negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

Stopień ryzyka został oceniony w powyższym obszarze na poziomie wysokim. Grupa PCC EXOL, w celu zminimalizowania ryzyka podatkowego w tym zakresie, przeprowadza przy współudziale zewnętrznych doradców analizy rynkowości transakcji. Ponadto, Spółka skorzystała z możliwości zawarcia tzw. uprzedniego porozumienia cenowego w odniesieniu do transakcji dystrybucji wyrobów za pośrednictwem dystrybutorów prostych i wystąpiła w grudniu 2020 r. do Krajowej Administracji Skarbowej z wnioskiem o zawarcie uprzedniego porozumienia cenowego w odniesieniu do wybranej transakcji towarowej realizowanej pomiędzy spółkami w Grupie PCC. Złożony wniosek dotyczył uzyskania ochrony na transakcje realizowane w okresie 5 lat (przy czym w trakcie prowadzonego postępowania podjęto starania, aby okres ochrony objął lata 2023–2027). Ostatecznie, decyzja APA w tym zakresie została wydana na początku sierpnia 2024 r. w odniesieniu do lat 2023–2027.

Ryzyko związane z negatywnymi konsekwencjami zmian regulacji prawnych, w tym w szczególności podatkowych w zakresie pomocy publicznej oraz ESG

Częste zmiany przepisów lub ich niejednolite interpretacje, charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego, mogą spowodować brak terminowego dostosowania się Spółki do tych wymagań albo realizację tych przepisów w sposób odmienny od oczekiwań ustawodawcy. Ponadto, zmiany w przepisach niejednokrotnie wpływają na poniesienie przez Spółkę znacznych nakładów finansowych.

Obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez organy administracji publicznej oraz polskie sądy, ale również przez organy i sądy Unii Europejskiej. Powyższa sytuacja może być przyczyną problemów wynikających z braku jednolitej wykładni prawa czy też stosowania wykładni prawa z pominięciem wykładni wspólnotowej. Ponieważ organy administracji, czy również sądy RP, nie zawsze stosują wykładnię wspólnotową, może dojść do sytuacji, kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony jako niezgodny z prawem unijnym. Zmiany lub wprowadzenie nowych regulacji prawa krajowego i unijnego mogą wpłynąć na sytuację i perspektywę rozwoju Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, w tym na wynik finansowy. W konsekwencji zaistnieje konieczność poniesienia dodatkowych kosztów na dostosowanie działalności Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL do nowych lub zmienionych regulacji prawnych.

Polski system podatkowy odznacza się dużą zmiennością. Wiele przepisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko stwierdzenia przez organy skarbowe błędu w ich zeznaniach i rozliczeniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym. Odmienna interpretacja przepisów podatkowych dokonana przez organ skarbowy lub sąd administracyjny, inna niż przyjęta przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC EXOL, może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, ich sytuację finansową bądź perspektywę rozwoju. Istotne zmiany dokonywane są z roku na rok w ramach podatków dochodowych. Zmiany te wymagają działań w zakresie opracowania wewnętrznych procedur, wprowadzenia systemu monitoringu i identyfikacji dodatkowych obowiązków oraz przygotowania się do ew. dodatkowego raportowania, jak również przewidzenia dodatkowych obciążeń finansowych. Zmiany wprowadzane są na podstawie przepisów krajowych, jak również na podstawie prawodawstwa Unii Europejskiej.

Główną zmianą w tym zakresie jest instytucja tzw. podatku minimalnego, który począwszy od roku 2024 r. jest nową, równoległą formą opodatkowania obok klasycznego

dotychczasowego opodatkowania (jeśli dana spółka z Grupy Kapitałowej będzie spełniać kryteria dla celów domiaru na potrzeby ww. podatku minimalnego, w szczególności będzie ponosić stratę podatkową).

Ponadto, od 2025 r. został wprowadzony do polskiego porządku prawnego podatek wyrównawczy, oparty na rozwiązaniach globalnego podatku minimalnego dla dużych (międzynarodowych) grup przedsiębiorstw w Unii Europejskiej, celem wdrożenia globalnych zasad przeciwdziałania erozji podstawy opodatkowania („zasady GloBE”, jako części tzw. Filaru II OECD). Wdrożenie systemu podatku wyrównawczego w Polsce spowoduje, że największe przedsiębiorstwa międzynarodowe, w tym Grupa PCC, podlegają weryfikacji, czy spełniony jest wymóg minimalnej efektywnej stawki opodatkowania podatkiem dochodowym na poziomie co najmniej 15%.

Z uwagi na wprowadzenie (w ramach tzw. ustawy Polski Ład) od 1 stycznia 2025 r. obowiązku przesyłania do urzędu skarbowego ewidencji i rozliczeń CIT w formie ustrukturyzowanej za pomocą struktury JPK CIT, ważnym elementem zmian w podatku dochodowym jest przygotowanie się do cyfryzacji raportowania dla celów podatku CIT (znanego już od strony rozliczeń VAT w formie JPK-VAT).

Dynamicznie zmieniają się także przepisy na gruncie podatków pośrednich, w szczególności w obszarze podatku VAT. W tym zakresie kluczowe znaczenie ma postępujący proces cyfryzacji w relacjach podatnik – organy podatkowe, który istotnie zmieni podejście do wystawiania faktur VAT w związku z nowymi wymogami związanymi z Krajowym Systemem e-Faktur (w skrócie nazywanym KSeF), które w wyniku kolejnych aktualizacji przepisów, na ten moment zostały odroczone na luty 2026 r.

Obserwowana jest również zmiana w systemie i podejściu do sposobu przeprowadzania kontroli podatkowych /skarbowych.

Wprowadzane przez ustawodawcę klauzule generalne w tym w szczególności tzw. duże i małe klauzule antyabuzyjne (przeciwko unikaniu opodatkowania), chroniąc system podatkowy przenoszą na przedsiębiorcę ryzyko oceny prawno-podatkowego stanu faktycznego i możliwych ścieżek postępowania. W tej sytuacji Spółka, nawet przy dochowaniu należytej staranności, nie jest w stanie wykluczyć odmiennej kwalifikacji prawno-podatkowej rozliczeń dokonywanych przez Spółkę ze strony organu skarbowego w razie ewentualnej kontroli.

W zakresie regulacji prawnych z dniem 1 stycznia 2025 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o podatkach i opłatach lokalnych. Zmiany w tej ustawie wprowadziła ustawa z dnia 19 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o podatku rolnym, ustawy o podatkach i opłatach lokalnych oraz ustawa o opłacie

skarbowej. Ministerstwo Finansów w odpowiedzi na wyrok Trybunału Konstytucyjnego z 4 lipca 2023 r. sygn. SK 1421 przygotowało rządowy projekt zmiany ustawy o podatku od nieruchomości wprowadzając autonomiczne względem prawa budowlanego definicje pojęcia „budynek” i „budowla”. W przypadku podatku od nieruchomości organem podatkowym są organy gminy. Dopóki w praktyce nie ugruntuje się nowe orzecznictwo w tej materii, istnieje ryzyko nadmiernego fiskalizmu ze strony gmin, warto tu zwrócić uwagę, że podatek od budowli równy jest 2% ich wartości.

Wobec zmian przepisów dotyczących pomocy publicznej, w tym ustawy o wspieraniu nowych inwestycji, zmieniającej przepisy ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, jak i m.in. ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, istnieje również ryzyko zakwestionowania wykorzystanej przez Spółkę pomocy publicznej. Zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i Polski podejmowane są inicjatywy nowelizujące czy doprecyzowujące brzmienie poszczególnych przepisów lub sposób ich interpretowania. Niejednokrotnie tego rodzaju przepisy, odmienne od dotąd stosowanych wykładni, wprowadzane są w drodze wytycznych Komisji Europejskiej oraz organów krajowych, stanowiących tzw. „soft-law” albo w drodze niesformalizowanych praktyk organów państwowych.

Spółka na bieżąco monitoruje zmiany i stara się adaptować do zmieniających się oczekiwań w zakresie sposobu realizacji inwestycji czy działań objętych dofinansowaniem ze środków publicznych, zarówno w ramach zezwoleń strefowych, jak i innych form pomocy publicznej. Nie ma jednak gwarancji, że sposób dokonanej przez nią kwalifikacji prawnej czy prawno-podatkowej nie zostanie odmiennie potraktowany przez instytucje udzielające pomocy publicznej lub organy Unii Europejskiej.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim w zakresie negatywnych konsekwencji zmian regulacji prawnych oraz w zakresie nieprawidłowości w naliczaniu podatków. Natomiast stopień ryzyka w zakresie zwrotu pomocy publicznej wraz z odsetkami będącego skutkiem rozbieżnej interpretacji Spółki od stanowiska organu, nałożenia korekty finansowej lub niewypełnienia warunku z umowy o dofinansowanie został oceniony na poziomie niskim.

Grupa PCC EXOL spełnia kryteria wielkościowe określone w Dyrektywie CSRD i podlega wymogom sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z ustawą o rachunkowości. Nowelizacja ustawy o rachunkowości z lipca 2025 r. przesunęła o 2 lata obowiązek raportowania zgodnego z ESRS dla określonych kategorii podmiotów. W związku z tym Grupa będzie zobowiązana do sporządzania raportów ESG zgodnych z ESRS począwszy od roku obrotowego 2027 (z publikacją w 2028 r.).

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Grupa PCC EXOL podejmuje szereg działań, zmierzających do zapewnienia pełnej zgodności z obowiązującymi regulacjami oraz monitoruje w sposób ciągły powstające regulacje prawne, które potencjalnie mogą jej dotyczyć. Spółki Grupy podnoszą kwalifikacje pracowników, zasięgają konsultacji i opinii u zewnętrznych doradców, tworzą i aktualizują procedury wewnętrzne, występują o indywidualne interpretacje przepisów prawa podatkowego, wnioskują o zawarcie porozumienia cenowego czy o wydanie opinii o stosowaniu preferencji w podatku dochodowym u źródła. Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności w zakresie podatkowym nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych regulacji prawnych, w szczególności z uwagi na tempo wprowadzania niektórych zmian.

Niezależnie, każda zmiana przepisów lub wprowadzenie nowych regulacji, mogą wpłynąć na dalszy rozwój Grupy PCC EXOL i obszary jej działalności, co w rezultacie może również mieć wpływ na jej wynik finansowy np. w związku z koniecznością dostosowania działalności do zmodyfikowanych wymogów.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi

Spółki z Grupy dążą do polubownego rozstrzygania sporów jednak z uwagi na skalę i zakres terytorialny prowadzonej działalności oraz specyfikę branży, ryzyko udziałów w postępowaniach cywilnych, administracyjnych, karnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami i podmiotami, nie jest możliwe do wykluczenia. Wszelkiego rodzaju postępowania mogą skutkować brakiem możliwości oszacowania czasu oraz kosztów, które będą się wiązały z postępowaniami przed- i sądowymi. Ponadto niekorzystny wynik ww. kontroli czy postępowania może generować dodatkowe obciążenie finansowe dla spółek z Grupy PCC EXOL (poprzez konieczność zaspokojenia w szczególności roszczeń pieniężnych oraz kosztów sądowych), co finalnie może wpłynąć na wynik finansowy Grupy.

6.2 Ryzyka operacyjne

Ryzyko wystąpienia poważnej awarii przemysłowej

Działalność produkcyjna PCC EXOL oraz innych spółek produkcyjnych wchodzących w skład Grupy związana jest z magazynowaniem i stosowaniem substancji łatwopalnych, wybuchowych lub toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska. W związku z tym, co do zasady, jest obarczona podwyższonym ryzykiem wystąpienia awarii i może stwarzać

Szczególnym rodzajem ryzyka w zakresie postępowań sądowych oraz pozasądowych jest mnogość jurysdykcji oraz porządków prawnych, z którymi jest nierozzerwalnie związana działalność o charakterze globalnym. Grupa PCC EXOL podejmuje starania w celu maksymalnego zabezpieczenia swoich należności, zwłaszcza o charakterze pieniężnym, aby uniknąć postępowań zmierzających do wyegzekwowania należnego wynagrodzenia bądź ceny. Niemniej mogą wystąpić przypadki, w których państwo kontrahenta nie będzie objęte umowami bilateralnymi z Polską o uznawaniu roszczeń lub egzekucji, przez co potencjalne dochodzenie roszczeń będzie znacznie utrudnione lub kosztowne. W skrajnych przypadkach koszty dochodzenia roszczeń Grupy PCC EXOL będą znacznie przewyższać wartość należności lub prawdopodobieństwo egzekucji należności będzie nikome. W takich sytuacjach Grupa PCC EXOL będzie wnikliwie analizować zasadność wszczynania postępowań, zwłaszcza w kontekście kosztów potencjalnej pomocy prawnej od lokalnych ekspertów.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W celu zmniejszenia negatywnych aspektów tego ryzyka, Spółka korzysta z usług doświadczonego zespołu radców prawnych i adwokatów wewnętrznych oraz zewnętrznych, jak również doradców podatkowych, monitoruje przepisy prawa i zgodność prowadzonej działalności z regulacjami prawnymi. Również posiadanie w ramach Grupy działu podatków, własnego działu ochrony środowiska, bezpieczeństwa i prewencji, pomocy publicznej i zatrudnianie wykwalifikowanej kadry minimalizuje oddziaływanie ryzyka. Pomimo podejmowania szeregu działań dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL uniknie takich postępowań z uwagi na skalę i zakres terytorialny prowadzonej działalności oraz specyfikę branży, ryzyko udziałów w postępowaniach cywilnych, administracyjnych, karnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami i podmiotami.

zagrożenie dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników spółek Grupy, a także mieszkańców pobliskich miejscowości.

Zgodnie z przepisami ustawy Prawo Ochrony Środowiska, Spółka PCC EXOL została zaliczona do zakładów dużego ryzyka wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Za poważną awarię przemysłową uznaje się zdarzenie w zakładzie, w

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

szczegółności emisję, pożar lub eksplozję, powstałe w trakcie procesu przemysłowego, magazynowania lub transportu, w których występuje jedna lub więcej niebezpiecznych substancji, prowadzące do natychmiastowego powstania zagrożenia życia lub zdrowia ludzi lub środowiska bądź powstania takiego zagrożenia z opóźnieniem. Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić również w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, w tym problemów z dostawami mediów, a także wystąpienia takich zdarzeń jak katastrofy naturalne, strajki, ataki terrorystyczne czy pandemii.

Substancjami niebezpiecznymi w zakładzie PCC EXOL są m.in.: tlenek etylenu, tlenek propylenu, tlenki siarki, kwas monochlorooctowy czy siarczan dimetylu. W przypadku Spółki awaria przemysłowa może mieć postać pożaru, wybuchu, emisji toksycznych substancji do powietrza oraz wycieku mediów procesowych.

W razie wystąpienia pożaru, szczególnie niebezpiecznym scenariuszem jest ryzyko oddziaływania pożaru na instalacji PCC EXOL na sąsiadujące instalacje parku przemysłowego, z uwagi na ich niewielkie odległości. Poza faktem, że promieniowanie cieplne od pożaru może doprowadzić do zniszczenia urządzeń, instalacji czy obiektów, może ono również doprowadzić do wydostania się niebezpiecznych substancji z instalacji. Skutkować to może emisją niebezpiecznych substancji do środowiska.

Wybuch stanowi dla PCC EXOL szczególne zagrożenie w przypadku pożaru zbiorników magazynowych lub urządzeń procesowych zawierających łatwopalne substancje, w szczególności tlenek etylenu oraz tlenek propylenu.

Wyciek substancji chemicznych może mieć miejsce w przypadku błędu operatora (np. przełanie cysterny) lub wystąpienia stanów awaryjnych (np. w sytuacji wystąpienia nieszczelności armatury procesowej lub pozaprocessowej). W PCC EXOL najbardziej niebezpieczne są wycieki tlenu etylenu i tlenu propylenu, gdyż mogą one prowadzić do wystąpienia atmosfery wybuchowej i w rezultacie, przy wystąpieniu innych czynników, do eksplozji. Istotnym ryzykiem jest również emisja tlenków siarki, które mogą powodować zagrożenie toksyczne dla załogi Spółki i innych zakładów na terenie parku przemysłowego oraz mieszkańców Brzegu Dolnego, a także środowiska.

Konsekwencjami wystąpienia poważnej awarii przemysłowej w PCC EXOL dla człowieka mogą być takie zagrożenia jak promieniowanie cieplne, fala nadciśnienia, stężenia toksyczne w postaci chmury gazów i pary cieczy. Narażenie na wymienione czynniki może prowadzić do poważnego uszczerbku na zdrowiu, a w najgorszym przypadku nawet do śmierci. Konsekwencje wystąpienia poważnej awarii przemysłowej w PCC EXOL dla środowiska to możliwość znacznego zniszczenia środowiska lub pogorszenia jego stanu

poprzez skażenie powietrza, wody i gleby. Zagrożenia powstałe w wypadku awarii przemysłowej mogą również spowodować straty materialne w postaci zniszczenia mienia i infrastruktury.

Powyższe konsekwencje wystąpienia poważnej awarii przemysłowej mogą skutkować koniecznością wstrzymania produkcji przez dłuższy okres czasu, co wpłynie negatywnie na wielkość realizowanych w tym czasie przychodów, a także może doprowadzić do zakończenia współpracy przez niektórych kontrahentów Spółki (zarówno dostawców jak i odbiorców). Negatywny wpływ na wyniki finansowe PCC EXOL będą miały także koszty odtworzenia i przywrócenia zdolności operacyjnych instalacji, odszkodowania i kary nałożone na Spółkę w związku z wyrządzonymi szkodami osobowymi i majątkowymi oraz koniecznością przywrócenia stanu pierwotnego.

Część instalacji PCC EXOL znajduje się na terenie parku przemysłowego PCC Rokita, gdzie swoją działalność prowadzą także inne spółki Grupy PCC, wykorzystujące substancje niebezpieczne jako surowce lub też wytwarzające produkty, klasyfikowane jako substancje niebezpieczne, mogące stanowić zagrożenie w przypadku wystąpienia na ich terenie awarii przemysłowej. Również sąsiedztwo innych przedsiębiorstw takich jak ADAMA Manufacturing Poland, Air Products, VITA Polymers Poland czy STEPAN Polska zlokalizowanych na terenie lub w pobliżu parku przemysłowego PCC Rokita może stwarzać niebezpieczeństwo w przypadku wystąpienia na ich terenie awarii przemysłowej, gdyż także w tych firmach stosowane są niebezpieczne substancje chemiczne, w tym substancje łatwopalne. W razie awarii powstałej w tych zakładach istnieje ryzyko przeniesienia pożaru, wybuchu, emisji czy wycieku na instalacje Spółki, co skutkować będzie poniesieniem przez nią strat materialnych oraz możliwym zagrożeniem dla zdrowia i życia pracowników PCC EXOL.

Spółka posiada systemy i procedury bezpieczeństwa na wszystkich poziomach technologicznych i organizacyjnych, w tym te dotyczące bezpieczeństwa i higieny pracy czy ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych oraz bezpieczeństwa pożarowego i procesowego. Sygnały pochodzące z urządzeń AKPiA trafiają do komputerowego systemu wizualizacji i sterowania DCS (Distributed Control System), który steruje procesem poprzez automatyczną regulację wszystkich parametrów (dających sterować się automatycznie) lub poprzez podawanie odpowiednich komunikatów ostrzegawczych i alarmów. System DCS odpowiedzialny jest również za automatyczne wyłączenie instalacji lub jej części w przypadku, gdy wysterowanie parametrów do wartości przewidzianych programem nie jest możliwe lub jest nieskuteczne.

Ponadto, PCC EXOL jako odpowiedzialny podmiot w zakresie bezpieczeństwa posiada certyfikat na zgodność z normą ISO 45001, który stanowi potwierdzenie zaangażowania Spółki w

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

utrzymywanie i ciągłą poprawę bezpieczeństwa i higieny pracy oraz podnosi standardy pracy wszystkich pracowników Spółki oraz pracowników spółek zewnętrznych, wykonujących pracę na jej terenie.

Dla zachowania ciągłości produkcji konieczne jest utrzymywanie odpowiedniej ilości części zamiennych dla urządzeń, które w związku ze specyfiką wymagań technicznych produkowane są na specjalne zamówienie, a czas dostawy wynosi kilka miesięcy. Dlatego też Spółka posiada w swoim magazynie zapas strategicznych części zamiennych do urządzeń, których awaria wstrzymałaby całą pracę instalacji.

Czynnikami ograniczającymi ryzyko wystąpienia poważnych awarii są np. codzienne przeglądy instalacji dokonywane przez pracowników Spółki oraz doświadczony dział utrzymania ruchu, rozwinięty system aparatury kontrolno-pomiarowej i czujników sygnalizujący nietypowe zachowanie instalacji lub powodujący automatyczne wyłączenie instalacji, nowoczesne instalacje zraszaczowe uruchamiane automatycznie oraz fakt, iż instalacje Spółki są połączone z Dyspozytorem Zakładu, który jest w centrum dysponowania Zakładowej Służby Ratowniczej, działającej na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki, gdyż pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie uniknąć wystąpienia awarii i nie będzie stwarzać zagrożeń dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników spółek Grupy czy mieszkańców pobliskich miejscowości.

Ryzyko związane z zagrożeniem bezpieczeństwa energetycznego

Spółka narażona jest na brak bieżącego dostępu do kluczowych mediów energetycznych w odpowiedniej ilości i jakości wymaganej do produkcji, m.in. w wyniku uzależnienia od małej liczby dostawców (dominująca pozycja negocjacyjna dostawców, dotyczy to dystrybucji energii elektrycznej, produkcji czystego azotu i dystrybucji gazu ziemnego), braku kontroli nad funkcjonowaniem infrastruktury logistycznej dostaw opartej o aktywa stron trzecich (energia elektryczna, gaz ziemny), jak i awarii urządzeń wytwórczych, sieci i systemów dystrybucyjnych wewnętrznych i zewnętrznych.

Stopień ryzyka związanego z bezpieczeństwem energetycznym został oceniony na poziomie średnim, gdyż w razie braku dostaw energii elektrycznej produkcja Spółki może zostać zakłócona. Aby zapobiegać realizacji tego ryzyka w obszarze bezpieczeństwa energetycznego Spółka wdrożyła certyfikowany system zarządzania energią wg ISO 50001 oraz procedury Systemu Zarządzania Energią.

Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie zapewnić całkowite bezpieczeństwo energetyczne i zabezpieczyć się na okoliczność wzrostu kosztów energii elektrycznej.

Ryzyko związane z ograniczoną liczbą dostawców oraz zakłóceniami w dostawach surowców

Ze względu na specyfikę branży chemicznej, w przypadku większości surowców wykorzystywanych przez PCC EXOL oraz spółki Grupy PCC EXOL, istnieje ryzyko wystąpienia ograniczonej dostępności lub nawet jej braku spowodowanej niewielką liczbą dostawców na rynku. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest także możliwa niestabilność rynku surowców w związku z trwającą wojną w Ukrainie oraz konfliktami na Bliskim Wschodzie oraz trend przenoszenia fabryk chemicznych poza Europę, co może w przyszłości wpłynąć na ograniczony dostęp do lokalnych europejskich surowców.

Głównym surowcem wykorzystywanym w większości procesów produkcyjnych Spółki jest tlenek etylenu. Spółka jest w znacznym stopniu uzależniona od ORLEN S.A., który jest kluczowym dostawcą tego materiału. Należy jednak zaznaczyć, iż część zakupów Spółki jest realizowana na potrzeby innej spółki z Grupy PCC, PCC Rokita na podstawie zawartej wieloletniej umowy o współpracy. Spółki PCC EXOL i PCC Rokita prowadzą de facto wspólne zakupy tego surowca od ORLEN, przy czym formalnie nabywcą od tego głównego dostawcy jest PCC EXOL. Spółka szacuje, że w przypadku wystąpienia problemów z dostawami tlenu etylenu od ORLEN, byłaby w stanie pokryć pewną część dostaw tego surowca realizowanych obecnie przez kluczowego dostawcę poprzez dostawy od innych producentów, przy czym poziom zastąpienia zależny będzie od ogólnej dostępności surowca na rynku w danym momencie. Ponadto ze względu na elastyczność linii produkcyjnych oraz zdywersyfikowane portfolio, Spółka ma możliwość dynamicznie zmienić rodzaj wytwarzanych produktów na produkty zawierające w składzie mniej tlenu etylenu. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której ograniczenia w dostępności tlenu etylenu lub w skrajnych przypadkach jego tymczasowy brak będą powodować problemy z utrzymaniem ciągłości części produkcji przez PCC EXOL lub PCC BD.

Ponadto ewentualne wystąpienie problemów z dostawami tlenu etylenu od ORLEN SA (ich ograniczenie lub zaprzestanie) mogłoby również potencjalnie spowodować opóźnienia w realizacji inwestycji budowy nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym prowadzonej przez PCC BD, bądź w skrajnym scenariuszu podjęcie decyzji o zaniechaniu tej inwestycji lub opóźnieniach w możliwości korzystania przez Grupę PCC EXOL ze zwiększonych w wyniku tej inwestycji zdolności

produkcyjnych bądź wpłynąć na trwałe lub częściowe spadki lub utraty rentowności spółek Grupy PCC EXOL. Jednocześnie, ewentualne ograniczenia w dostępności surowca naturalnie będą przekładać się na jego wyższe ceny, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

W przypadku pozostałych surowców, między innymi takich jak alkohole naturalne i syntetyczne czy oleje naturalne, PCC EXOL nie jest kluczowym ani strategicznym odbiorcą u żadnego z dostawców. Sytuacja ta może skutkować zakłóceniami w dostawach kluczowego dla PCC EXOL surowca, a co za tym idzie, w zapewnieniu ciągłości produkcji i zabezpieczeniu sprzedaży produktów do klientów. Ograniczona konkurencja w zakresie alkoholi syntetycznych może wpływać na dostępność oraz ceny tego surowca.

W razie wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestojów na instalacjach dostawców PCC EXOL, będzie on musiał częściej realizować dostawy surowców z alternatywnych źródeł bądź częściowo lub nawet całkowicie ograniczyć produkcję niektórych wyrobów. Spółka nie może zapewnić, że dostawy wszystkich surowców, a także mediów energetycznych będą odbywać się w przyszłości w sposób ciągły, ani że wszystkie dostawy od producentów będą realizowane terminowo. Przerwy w dostawach do spółek Grupy lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji bądź wstrzymanie produkcji. Mogą one również wpłynąć na wzrost kosztów produkcji, zmniejszenie produkcji i wielkości dostaw produktów do klientów lub opóźnienia w dostawach produktów. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy.

Spółka odpowiadając na potrzeby rynku oferuje część produktów z certyfikatem RSPO, dlatego też wykorzystuje w produkcji certyfikowane surowce, które stanowią około 10% ilościowej struktury zakupów surowców. Nie można wykluczyć, iż któryś z wiodących dostawców PCC EXOL w zakresie naturalnych alkoholi tłuszczowych utraci certyfikat RSPO, a w konsekwencji nie będzie mógł oferować certyfikowanego alkoholu. Może to spowodować ograniczenie dostępności certyfikowanego materiału, co z kolei może przełożyć się na zakłócenia w ciągłości dostaw i/lub produkcji. Taka sytuacja może negatywnie wpływać na sprzedaż surfaktantów z certyfikatem RSPO do strategicznych klientów Spółki, a w szczególności na ograniczenie sprzedaży produktów z certyfikatem RSPO, zmniejszenie ilości zamówień innych produktów z oferty Spółki, obniżenie oceny w systemie kwalifikacji dostawców u strategicznych klientów Spółki, a w najgorszym wariancie nawet utratę klienta. Powyżej opisane zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy.

W związku z wojną w Ukrainie oraz obowiązującymi i wprowadzanymi sankcjami dla Rosji i Białorusi, a także konfliktami zbrojnymi na Bliskim Wschodzie, Spółka w obszarze

surowców identyfikuje dodatkowy element ryzyka. Może on się przejawiać we wzroście cen oraz w zakłóceniach łańcuchów dostaw bądź logistyce, co może mieć znaczenie dla Grupy w zakresie surowców petrochemicznych jak również naturalnych pochodzenia azjatyckiego. W związku z tym Grupa może być narażona na wyższe koszty produkcji, a także problemy w zakresie utrzymania ciągłości produkcji, co w obydwu scenariuszach może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Grupy, a w skrajnych przypadkach może nawet doprowadzić do zerwania kontraktów przez niektórych odbiorców.

Sytuacja na rynku surowców może przełożyć się na wzrost cen części surfaktantów, podążających w dłuższym okresie czasu za wzrostem cen surowców. W przypadku Grupy silna korelacja cenowa dotyczy środków powierzchniowo czynnych stosowanych do produkcji detergentów i kosmetyków, których udział w przychodach ze sprzedaży produktów oscyluje wokół 50%, co powinno pozwolić na częściową rekompensatę kosztów Grupy wynikających z drożących surowców.

Opóźnienia w dostawach surowców mogą również pojawiać się w wyniku zaostrzania kontroli na wewnętrznych granicach państw europejskich, strajków rolników, przewoźników, kolejarzy a także maszynistów. W przypadku kolei jest wstrzymywany przewóz, natomiast w przypadku przewoźników i rolników możliwe są blokady dróg i/lub granic.

Zakłócenia w dostawach surowców mogą również wynikać z barier celnych. Istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez Grupę, mogą zostać wszczęte postępowania, których skutkiem może być nawet ograniczenie importu surowców z krajów objętych postępowaniem.

Kolejnym elementem zwiększającym ryzyko zakłóceń w dostawach surowców jest Rozporządzenie UE dotyczące wylesiania (EUDR). Konieczność dostosowania produkcji do nowych wymogów raportowych po stronie dostawców w zakresie spełniania kryteriów zrównoważonego rozwoju może wpłynąć na znaczne ograniczenia dostępności surowców wymienionych w rozporządzeniu. Wśród nich znalazły się surowce naturalne pochodzące z palmy olejowej, używane przez PCC EXOL jako główne surowce do produkcji surfaktantów. Rozporządzenie EUDR ma obowiązywać od początku 2026 roku.

Spółka posiada już certyfikaty RSPO i ISCC Plus, jednak ewoluujące wymogi regulacyjne mogą wymagać dalszych inwestycji w systemy monitorowania i kontroli łańcucha dostaw. W celu ograniczenia tego ryzyka spółki Grupy nieustannie poszukują alternatywnych surowców, dostawców oraz możliwości zaopatrzenia, podejmują działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw oraz poprawy swojej pozycji negocjacyjnej wobec dostawców.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki. W przypadku jego materializacji, doszłoby do zakłócenia działalności produkcyjnej, a skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki mogłaby być znacząca. Prawdopodobieństwo ograniczenia produkcji oraz wyższych kosztów produkcji wskutek ograniczonej liczby potencjalnych dostawców oraz ograniczonej dostępności surowców w opinii Spółki jest wysokie.

Ryzyko zaangażowania w nieopłacalne lub zbyt ryzykowne inwestycje, ryzyko niewykorzystania możliwości rozwoju

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej są inwestycje, w tym między innymi budowa nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym, która jest realizowana przez spółkę powiązaną, PCC BD, której współnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów. Na nowej instalacji w Brzegu Dolnym będzie mogła być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach. Spółka PCC BD kontynuuje prace budowlane oraz rozpoczęła się już dostawa i montaż instalacji technologicznej. Zamówiono i dostarczono większość zbiorników magazynowych oraz aparatury procesowej. Jednocześnie prowadzone prace projektowe są na ukończeniu. Pomimo, że inwestor zaangażował zespół posiadający wysokie kwalifikacje i doświadczenie, postęp prac projektowych nie pozwala na kontraktowanie wykonawstwa zgodnie z oczekiwaną dynamiką procesu inwestycyjnego. Inwestycja ma bardzo złożony charakter, co wpływa między innymi na sposób jej realizacji. Jak większość inwestycji w Grupie PCC, również ta jest realizowana bez udziału generalnego wykonawcy, przy zaangażowaniu wewnętrznych służb wyspecjalizowanych w realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych. Model realizacji inwestycji, który zakłada prowadzenie prac projektowych oraz budowlano-montażowych w ścisłym reżimie czasowym, determinuje konieczność ciągłego monitorowania harmonogramu, ale pomimo podejmowanych wysiłków pojawiają się okoliczności takie jak opóźnienia prac projektowych i nie można wykluczyć, że w przyszłości mogą one przełożyć się na realizację pierwotnie zakładanego harmonogramu inwestycji.

Ponadto dla osiągnięcia pełnej funkcjonalności nowego zakładu produkcyjnego, konieczne będzie przeprowadzenie i zakończenie przez PCC Rokita inwestycji towarzyszących. Aspektem mogącym również wpływać na przebieg procesu budowy nowego zakładu produkcyjnego są wymagania związane z ochroną środowiska, w tym krajowe i unijne przepisy.

Wartość nakładów została oszacowana na poziomie około 551 mln zł z jednoczesnym zastrzeżeniem, że wartość ta może się zmniejszyć lub zwiększyć szacunkowo o około 25%.

Jednocześnie biorąc pod uwagę utrzymujące się niestabilne otoczenie makroekonomiczne, ostateczne koszty inwestycji potencjalnie mogą odbiegać od szacunków ze względu na wielość obszarów, w których zmiany mogłyby wpływać na te koszty. Na koszty inwestycji ma wpływ m.in. sytuacja na rynku materiałów i usług (w tym budowlanych), w tym ceny półproduktów, komponentów, maszyn i urządzeń, koszty wykonania instalacji niezbędnych do realizacji inwestycji składają się. Dodatkowo część zakupów związanych z inwestycją realizowana jest w walucie innej niż PLN. Spółka nie wyklucza etapowania realizacji inwestycji.

Źródłem finansowania przedsięwzięcia jest pozyskany przez spółkę PCC BD kredyt zewnętrzny oraz finansowanie przez właścicieli. Dla realizacji inwestycji brane pod uwagę jest dalsze dokapitalizowywanie spółki PCC BD przez współników w postaci podwyższania kapitału własnego w formie jednej lub kilku transz. Jednocześnie finansowanie inwestycji musi uwzględniać ograniczenia PCC Rokita i PCC EXOL wynikające z innych zawartych przez nie umów kredytowych, w tym m.in. w zakresie możliwości udzielania poręczeń jak i z decyzji akcjonariuszy o podziale zysku i wysokości dywidendy.

W związku z udzieleniem przez PCC EXOL zabezpieczeń dla kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce PCC BD (zastaw rejestrowy i zastaw finansowy), PCC EXOL nie naruszył warunków wynikających z zawartych już wcześniej umów kredytowych i według wiedzy Spółki na dzień publikacji raportu nie występuje w tym aspekcie ryzyko. Uzupełnieniem wymaganego kapitału są środki z przyznanej PCC BD dotacji celowej. Nie jest jednocześnie wykluczony scenariusz zakładający brak finansowania zewnętrznego dla inwestycji i finansowanie inwestycji w pozostałej kwocie przez PCC Rokita. Wówczas PCC EXOL stałby się mniejszościowym udziałowcem.

Przewidywany termin zakończenia inwestycji i uruchomienia nowego zakładu to 2026 rok, przy czym nie jest wykluczone, że mogą pojawić się okoliczności, które potencjalnie będą mogły wpłynąć na modyfikację harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji bądź w skrajnym scenariuszu na decyzję o zaniechaniu inwestycji. Hipotetyczna modyfikacja harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji mogłaby wpłynąć na możliwość wywiązywania się z postanowień umowy z ORLEN SA na dostawy i odbiory tlenu etylenu. W razie naruszenia tej umowy, sankcjami dla Spółki może być kara umowna w związku z brakiem odbiorów tlenu etylenu, możliwość wprowadzenia rygору przedpłat dla Spółki, zawieszenie dostaw tlenu etylenu lub wypowiedzenie umowy w związku z przedłużającym się opóźnieniem płatności. Z kolei ewentualne wystąpienie problemów z dostawami tlenu etylenu od ORLEN SA (ich ograniczenie lub zaprzestanie) mogłoby potencjalnie spowodować opóźnienia w realizacji inwestycji bądź w skrajnym scenariuszu spowodować podjęcie decyzji o zaniechaniu inwestycji lub opóźnienia w

możliwości korzystania przez Grupę PCC EXOL ze zwiększonych w wyniku inwestycji zdolności produkcyjnych bądź wpłynąć na trwałe lub częściowe spadki lub utraty rentowności spółek Grupy PCC EXOL. Na dzień publikacji raportu Spółka nie zakłada, aby znane jej warunki mogły uniemożliwić kontynuację inwestycji.

PCC EXOL prowadzi działalność na bardzo konkurencyjnym rynku, gdzie duże koncerny poprzez konsolidację procesów i akwizycje korzystają z efektów większej skali produkcji oraz integracji surowcowej. Korzyści te pozwalają im podejmować decyzje o kolejnych inwestycjach celem zwiększenia swoich zdolności produkcyjnych, udoskonalenia produktów i procesów, a także poszerzenia oferty handlowej. W sytuacji kiedy Spółka nie będzie zwiększała swoich zdolności produkcyjnych jej udział rynkowy może ulegać zmniejszeniu. Ponadto, bez rozwoju nowych produktów, oferta handlowa PCC EXOL może stać się dla klientów mniej atrakcyjna, co może przełożyć się na spadek przychodów ze sprzedaży. Dlatego też Grupa stale dąży do rozwoju swojej działalności, zarówno poprzez zwiększanie zdolności produkcyjnych jak i poszerzanie portfolio produktowego, a środkiem do uzyskania tych celów są m.in. decyzje o realizacji nowych inwestycji. Każdorazowo przed podjęciem takiej decyzji, PCC EXOL analizuje szczegółowo zasadność oraz opłacalność przedsięwzięcia inwestycyjnego, następnie na bieżąco monitoruje postęp realizacji projektu. Na dzień publikacji raportu PCC EXOL nie widzi przesłanek, które mogłyby uniemożliwić kontynuację prowadzonych aktualnie inwestycji. Niemniej jednak w przypadku wystąpienia takich przesłanek, Spółka może podjąć decyzję o zaniechaniu inwestycji.

W związku z realizacją inwestycji pod nazwą „Budowa nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych” spółka PCC BD podpisała ze Skarbem Państwa umowę o udzielenie pomocy publicznej w ramach Programu wspierania inwestycji o istotnym znaczeniu dla gospodarki polskiej na lata 2011-2030 oraz otrzymała od Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej decyzję o wsparciu w ramach Polskiej Strefy Inwestycji. Dotacja celowa, po spełnieniu warunków określonych w umowie, jest wypłacana w formie rat do 2028 r., w maksymalnej łącznej kwocie 42,1 mln zł. Wsparcie udzielone przez Legnicką Strefę Ekonomiczną będzie miało postać zwolnienia podatkowego przez okres 15 lat. Warunkiem otrzymania dotacji oraz możliwości wykorzystania zwolnienia podatkowego jest spełnienie przez PCC BD określonych zobowiązań.

W przypadku niezrealizowania inwestycji pomoc publiczna nie zostanie skonsumowana, tzn. nie realizując wydatków spółka PCC BD nie pozyska wypłat refundacyjnych z tytułu dotacji oraz nie będzie miała uprawnienia do skorzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego. Natomiast brak zakończenia realizacji inwestycji w przewidzianym w umowie terminie lub niedotrzymanie pozostałych warunków udzielenia

dotacji i przyznania zwolnienia podatkowego może spowodować, iż PCC BD będzie zobowiązana do zwrotu wypłaconej kwoty pomocy publicznej wraz z odsetkami lub kwota ta zostanie obniżona.

Materializacja ryzyka w postaci ostatecznych kosztów projektów znacznie odbiegających od przyjętych szacunków lub też w postaci konieczności zwrotu części lub całości dotacji lub też konieczności zapłaty podatku dochodowego wraz z odsetkami, będzie miała negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy. Spowoduje to powstanie dodatkowych kosztów, a ponadto w razie opóźnień w uruchomieniu instalacji, Grupa zacznie realizować przychody z nowych inwestycji w późniejszym czasie niż pierwotnie zakładano.

Ponadto nowe regulacje w zakresie szeroko pojętego ESG nakładają na Grupę kolejne obowiązki w zakresie sprawozdawczości niefinansowej. Nowe regulacje obecnie podlegają wielu wykładniom, istnieje ryzyko wystąpienia rozbieżności pomiędzy interpretacjami.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki. W przypadku zmaterializowania się powyższego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki może być znacząca.

Ryzyko związane z incydentami w obszarze logistyki, nieefektywnym procesem logistycznym oraz związane ze szkodami powstałymi podczas transportu surowców i towarów

Większość surowców wykorzystywanych w produkcji oraz część produktów finalnych Spółki to substancje niebezpieczne o właściwościach palnych, wybuchowych, toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska, co znacznie podwyższa ryzyko związane z ich transportem. Ryzyko to minimalizowane jest poprzez fakt, iż w przypadku istotnej ilości wolumenu kupowanych przez Spółkę surowców oraz istotnej ilości wolumenu sprzedawanych produktów, organizacja transportu leży po stronie Spółki. Spółka wspiera procesy logistyczne implementacją nowych technologii informatycznych, obejmujących m.in. systemy wymiany danych z przewoźnikami czy systemy do monitorowania transportu. Wystąpienie awarii, pożarów, wybuchów czy innych podobnych zdarzeń na terenie jak i poza terenem zakładu Spółki skutkujących szkodami na mieniu i zdrowiu osób trzecich może oznaczać dla Grupy konieczność poniesienia dodatkowych kosztów np. w postaci kar, odszkodowań i zadośćuczynienia czy też przywrócenia do stanu poprzedniego środowiska lub mienia. Dodatkowo w wyniku awarii lub zdarzeń losowych powstaje ryzyko utraty ciągłości w łańcuchu dystrybucji i ryzyko braku odpowiednich metod działania na wypadek takiego zdarzenia. Może to skutkować nieterminową dostawą lub brakiem dostawy istotnego surowca, co może z kolei mieć wpływ na ciągłość produkcji.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Przeprowadzane regularnie wewnętrzne oraz zewnętrzne audyty wykazują, iż PCC EXOL podejmuje wiele działań prewencyjnych związanych z bezpieczeństwem przewozu towarów niebezpiecznych poprzez korzystanie z wyselekcjonowanej grupy zweryfikowanych przewoźników, zdefiniowanie wymagań klientów dotyczących rozładunków, określenie wymaganego wyposażenia dla zewnętrznych kierowców, szkolenie kierowców w zakresie zasad bezpieczeństwa oraz określenie obowiązków kierowców na punktach przeładunkowych. Jednak w sytuacji, kiedy w ramach umów ubezpieczeń wykorzystane zostaną limity lub kiedy umowy te nie będą miały zastosowania z racji różnych wyłączeń lub też w przygotowaniu produktu, jego załadunku i zabezpieczeniu zostały popełnione błędy, po stronie PCC EXOL zaistnieć może konieczność poniesienia kosztów związanych z utratą produktu oraz żądaniem naprawienia szkody przez osoby trzecie, co może przełożyć się negatywnie na jej wyniki finansowe.

Ponadto materializacja ryzyka nieefektywnego procesu transportowego może skutkować nieoptymalnymi zdolnościami transportowymi, załadunkowymi i rozładunkowymi, błędami lub opóźnieniami w dostawie towarów czy surowców, ograniczonym dostępem do infrastruktury transportowej oraz kolejowej. Istotnymi czynnikami zewnętrznymi, które wpływają na to ryzyko są m.in. sytuacja geopolityczna, w tym ograniczenia w transporcie z niej wynikające jak i zmiany w przepisach prawnych, natomiast do czynników wewnętrznych należy zarządzanie procesem.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki. Spółki Grupy zabezpieczają się przed tym ryzykiem poprzez zlecenie usług transportu niebezpiecznych substancji kontrahentom posiadającym wymagane uprawnienia i polisy, a także poprzez umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim. W miarę możliwości i specyfiki dla części surowców czy produktów możliwe jest wykorzystanie logistyki opartej na różnych rodzajach transportu (kolejowy, drogowy, intermodalny).

Ryzyko braku ciągłości produkcji i dostępności produktu

Oprócz nieplanowanych przestojów produkcji na skutek awarii, zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, takich jak strajki, akcje protestacyjne, spory zbiorowe, wypadki przy pracy, brak dostępności zasobów ludzkich, braki lub opóźnienia w dostawach surowców, braki lub opóźnienia w dostawach części zamiennych maszyn i urządzeń niezbędnych do utrzymania ruchu poszczególnych instalacji technologicznych, zakłócenia w dostawach energii lub innych mediów, a także w wyniku wystąpienia takich zdarzeń jak: klęski żywiołowe, ataki terrorystyczne, akty sabotażu, pandemii. Zakłócenia procesów produkcji skutkować będą

również możliwym obniżeniem przychodów ze sprzedaży, co negatywnie wpłynie na wyniki finansowe.

Ryzyko zakłócenia ciągłości produkcji może w efekcie spowodować, że wolumen produkcji lub jej elastyczność, a także dostępność produktu dla odbiorcy końcowego spadnie poniżej oczekiwanego poziomu. Może to nastąpić w efekcie niezawinionej awarii instalacji, nieodpowiedniego zarządzania ciągłością produkcji, w tym w szczególności w rezultacie niewłaściwego procesu usuwania szkód, usterek czy zarządzania incydentami lub z uwagi na dłuższy od przewidywanego okres przestoju związany z remontami i usprawnianiem pracy instalacji lub w związku z nieefektywnym procesem planowania napraw i bieżącego utrzymania ruchu.

Grupa w celu zminimalizowania ryzyka rozbudowuje moce wytwórcze, oraz stosuje działania prewencyjne w postaci codziennych obchodów instalacji, okresowych postojów w celu dokonania m.in. cyklicznych napraw i wymian części urządzeń i instalacji oraz dokonuje zakupów części zamiennych z uwzględnieniem ich wskaźników awaryjności i utrzymuje stany magazynowe zamiennych części strategicznych. Grupa optymalizuje i planuje również produkcję z punktu widzenia długookresowego funkcjonowania danej instalacji oraz stosuje technologiczne zabezpieczenia na instalacjach. Grupa wdraża metodologię Lean Manufacturing, celem rozwijania świadomości i potencjału produkcyjnego, eliminując i zapobiegając marnotrawstwu.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki, gdyż pomimo podejmowania szeregu działań i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie zapewnić ciągłość produkcji i dostępność produktów.

Ryzyko bezpieczeństwa fizycznego

Działalność produkcyjna PCC EXOL w obszarze procesów syntezy chemicznej związana jest z magazynowaniem i stosowaniem substancji o właściwościach palnych, wybuchowych, toksycznych oraz niebezpiecznych dla środowiska. Zarówno ta działalność jak i infrastruktura Spółki mogą stać się celem działań o charakterze sabotażu lub aktów terrorystycznych. Istnieje również ryzyko włamania lub wtargnięcia nieupoważnionych osób na teren parku przemysłowego w Brzegu Dolnym.

W ramach systemu ochrony obszaru prowadzenia działalności chemicznej zostały wdrożone, zatwierdzone przez właściwe służby, plany ochrony wymagane obowiązującymi przepisami. Teren parku przemysłowego w Brzegu Dolnym jest ogrodzony i chroniony przez wyspecjalizowaną służbę ochrony. Teren parku przemysłowego oraz poszczególne obiekty na jego terenie objęte są systemem kontroli dostępu oraz monitoringu CCTV. Obszar parku przemysłowego PCC

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

Rokita objęty jest również zakazem przelotów statków powietrznych.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki, gdyż pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie zapewnić bezpieczeństwo fizyczne.

Ryzyko awarii systemów OT (Operational Technology) oraz cyberataki

Działalność spółek z Grupy PCC EXOL wiąże się z wykorzystaniem zaawansowanych systemów sterowania przemysłowego służących do nadzorowania procesów produkcji.

Wystąpienie awarii systemów OT wykorzystywanych w spółkach Grupy PCC EXOL mogłoby skutkować czasowym przestojem w produkcji oraz mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub na wyniki działalności Grupy.

Ponadto wystąpienie zakłóceń związanych z cyberatakami na systemy służące do nadzorowania procesów produkcji, w tym aktami nadużyć ze strony czynników wewnętrznych i zewnętrznych, pracowników w ostatnim czasie również związanych z rozwojem sztucznej inteligencji, mogłoby skutkować niekontrolowanymi reakcjami chemicznymi i spowodować poważne w skutkach zniszczenia instalacji produkcyjnych (np. w wyniku pożaru lub wybuchu) lub też emisję substancji chemicznych. Skutkiem cyberataku mogą być szkody osobowe, zniszczenie majątku trwałego o dużej wartości, utrata możliwości produkcji oraz w efekcie utrata związanego z nią zysku jak i utrata wizerunku wiarygodnego partnera. W związku z sytuacją geopolityczną na całym świecie, wzrosło ryzyko cyberataków.

Stopień ryzyka dla awarii systemów OT oraz cyberataków został oceniony na poziomie wysokim. Poprzez rozwój wykorzystywanych technologii informatycznych Spółka przeciwdziała wystąpieniu tego ryzyka. Dodatkowo Spółka posiada ubezpieczenie szkód związanych z ryzykami cybernetycznymi.

Ryzyko awarii systemów informatycznych oraz cyberataki

Działalność spółek z Grupy PCC EXOL opiera się na szerokim wykorzystaniu systemów informatycznych, które odgrywają kluczową rolę zarówno w prowadzeniu działań operacyjnych, jak i w zarządzaniu całym przedsiębiorstwem.

Obszar teleinformatyki, obejmujący między innymi obsługę informatyczną i telekomunikacyjną, utrzymanie serwerów, domen internetowych oraz dostarczanie sprzętu dla części spółek, jest profesjonalnie zarządzany przez PCC IT SA, będącą spółką zależną od PCC SE. PCC IT SA pełni funkcję centrum kompetencyjnego IT, oferując usługi teleinformatyczne dla różnych podmiotów z Grupy PCC EXOL.

Ryzyko awarii systemów informatycznych, które są kluczowe dla działalności spółek Grupy, stanowi zagrożenie, które może negatywnie wpłynąć na całą Grupę. Wspomniane systemy są integralną częścią prowadzonej działalności, a ich potencjalne uszkodzenie, zwłaszcza jeśli dotyczy ważnego elementu systemu, mogłoby spowodować zakłócenia w operacjach, wpłynąć na sytuację finansową czy negatywnie odbić się na wynikach całego przedsiębiorstwa.

Zagrożenia związane z cyberatakami stanowią kolejny ważny obszar ryzyka dla Grupy PCC EXOL. Ataki hakerów czy działalność cyberprzestępców, w tym akty nadużyć ze strony czynników wewnętrznych i zewnętrznych, pracowników mogą mieć poważne skutki, takie jak kradzież danych, utrata kontroli nad systemami czy wprowadzenie szkodliwego oprogramowania. W obliczu coraz bardziej zaawansowanych technik cyberataków, w ostatnim czasie również związanych z rozwojem sztucznej inteligencji, konieczne jest podejmowanie odpowiednich działań zapobiegawczych i inwestycje w bezpieczeństwo informatyczne.

Obecne wydarzenia globalne mogą wpływać na wzrost ryzyka cyberataków na całym świecie. W takiej sytuacji, wzmocnienie działań związanych z cyberbezpieczeństwem staje się szczególnie ważne, a Grupa PCC EXOL musi być gotowa na ewentualne wyzwania z tym związane.

Stopień ryzyka dla awarii systemów informatycznych oraz cyberataków został oceniony na poziomie wysokim. Aby zmniejszyć ryzyko wystąpienia awarii systemów informatycznych i cyberataków, Grupa PCC EXOL konsekwentnie rozwija wykorzystywane technologie informatyczne. Stałe ulepszanie infrastruktury IT oraz monitorowanie zagrożeń pozwala na szybką reakcję w przypadku potencjalnych incydentów. Ponadto, Spółka przeciwdziała tym zagrożeniom poprzez posiadanie specjalnego ubezpieczenia szkód związanych z ryzykami cybernetycznymi, które w części chroni przed skutkami opisanych ryzyk.

Ryzyko utraty kluczowego odbiorcy

Ze względu na szerokie portfolio produktowe Grupy PCC EXOL, obejmujące wyroby masowe oraz specjalistyczne, Spółka posiada liczną grupę odbiorców działających zarówno w obszarze produkcji detergentów i kosmetyków, jak i w wielu specjalistycznych branżach przemysłowych. Wśród nich istnieje kilkunastu kluczowych klientów, których utrata w krótkim okresie mogłaby istotnie wpłynąć na obniżenie przychodów ze sprzedaży produktów, a tym samym na wynik finansowy Grupy PCC EXOL.

W 2025 roku wartość przychodów generowanych przez pięciu najważniejszych odbiorców spoza Grupy (bez sprzedaży do spółek powiązanych) stanowiła łącznie około 30% przychodów jednostkowych PCC EXOL. Udział każdego z pozostałych niepowiązanych klientów Spółki w przychodach

jednostkowych był mniejszy niż 1,5%. Dziesięciu największych klientów wygenerowało w pierwszej połowie 2025 roku nieco ponad 50% przychodów jednostkowych Spółki.

Jednym z głównych klientów PCC EXOL jest spółka z Grupy PCC, tj. PCC Rokita, do której PCC EXOL odsprzedaży tlenek etylenu kupowany od ORLEN SA oraz innych kontrahentów. Wartość sprzedaży do tej spółki w pierwszej połowie 2025 roku osiągnęła łącznie poziom około 12% jednostkowych przychodów ze sprzedaży Spółki. PCC EXOL cały czas dąży do takiego ukształtowania struktury sprzedaży, która ma zapewnić odpowiedni stopień dywersyfikacji klientów i ma zmniejszyć wpływ ewentualnej utraty pojedynczego, znaczącego odbiorcy.

Rosnące wymagania dotyczące certyfikacji ESG u odbiorców Grupy, szczególnie producentów kosmetyków i detergentów, mogą wpływać na decyzje o kontynuacji współpracy. Klienci coraz częściej wymagają od dostawców posiadania ocen EcoVadis, certyfikatów RSPO, Ecocert czy innych potwierdzeń zrównoważonej produkcji. Niezależnie od obowiązków sprawozdawczych, dostawcy w tej branży muszą wypełniać liczne formularze ESG wymagane przez odbiorców w ramach oceny łańcucha dostaw. Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Grupa cały czas dąży do takiego ukształtowania portfela klientów, który zapewnia odpowiedni stopień dywersyfikacji klientów i zminimalizuje wpływ ewentualnej utraty znaczącego odbiorcy. Szczególną uwagę Spółka poświęca małym i średnim firmom, wymagającym większego wsparcia w zakresie obsługi przed i posprzedażowej oraz technicznego w odróżnieniu od dużych odbiorców. Spółka dąży do oferowania lepszego niż rynkowy serwisu obsługi klienta, logistyki, wsparcia technicznego niż oferuje konkurencja.

Ryzyko związane z wadliwym produktem

Grupa PCC EXOL dąży do osiągnięcia jakości swoich wyrobów, spełniających oczekiwania klientów m.in. poprzez zachowanie odpowiednich standardów procesu produkcyjnego, kilkunastopiętną kontrolę jakości (od surowca po wyrób końcowy), dbałość o kompetencje personelu, jak również należyty stan techniczny instalacji i aparatury kontrolno-pomiarowej. Pomimo funkcjonującego systemu zapewnienia jakości, nie można jednak wykluczyć powstania wadliwej partii produktu z przyczyn wynikających, np. z błędu ludzkiego, ukrytej wady surowca, awarii urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji czy kontroli jakości, jak również uszkodzenia produktu w trakcie transportu. Konsekwencją powyższego może być złożenie reklamacji przez klienta, co może spowodować konieczność poniesienia przez Spółkę kosztów związanych z wymianą wadliwego towaru na pełnowartościowy, skutkując kosztami dodatkowej produkcji, zmniejszeniem marży czy też utratą zaufania klienta.

Wdrożony certyfikowany i ciągle doskonalony system zarządzania jakością ISO 9001, funkcjonujący w ramach

zintegrowanego systemu zarządzania, system GMP Effic Dobrych Praktyk Produkcyjnych zgodny z wytycznymi Europejskiej Federacji ds. Surowców Kosmetycznych wraz ze zdefiniowanymi zasadami postępowania w procedurach i instrukcjach, jak również systemowe podejście do rozwiązywania problemów jakościowych mają na celu ograniczenie powyższych ryzyk, nie mniej jednak nie można wykluczyć wystąpienia sytuacji w której pojawi się wadliwy produkt i wynikną z tego faktu konsekwencje dla Spółki. Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni.

Ryzyko nieprawidłowej klasyfikacji wyrobu

Każdy z wyrobów Spółki podlega klasyfikacji wyrobów pod kątem kodu CN (tzw. nomenklatura scalona). Jest to usystematyzowany wykaz towarów, za pomocą którego możliwe będzie sklasyfikowanie wyrobów Spółki na potrzeby obrotu międzynarodowego, statystyk handlu zagranicznego UE oraz obrotu wewnątrzwspólnotowego. Stosuje się ją na terenie Unii Europejskiej.

Kody CN ustalane są wg Ogólnych Reguł Interpretacji Nomenklatury Scalonej (ORINS) przez wytwórcę danego wyrobu. Wyroby o niektórych kodach CN podlegają szczególnemu traktowaniu pod kątem stawek, celnych lub akcyzowych.

Istnieje ryzyko błędnej klasyfikacji wytwarzanego wyrobu przez firmę, co może skutkować m.in. powstaniem zaległości podatkowych (np. w zakresie podatku akcyzowego), nałożeniem kar finansowych i sankcji z tytułu odpowiedzialności karno-skarbowej.

W celu zabezpieczeniu się przed wyżej opisanym ryzykiem Spółka prowadzi cykliczne szkolenia z nadawania kodów CN dla osób zajmujących się opracowywaniem i produkcją wyrobów przez wykwalifikowane zewnętrzne firmy doradcze. Spółka wprowadziła również odpowiednie procedury określające zasady postępowania w zakresie prawidłowego określenia kodów CN oraz ewentualnych obowiązków podatkowych.

Ponadto w niejednoznacznych przypadkach Spółka konsultuje kwestie dotyczące klasyfikacji z doradcami zewnętrznymi, pozyskuje w razie potrzeby opinie od ekspertów branżowych w zakresie prawidłowości nadanego kodu CN i/lub występuje do odpowiedniego organu o uzyskanie informacji w zakresie nadania odpowiedniego kodu. Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim.

Ryzyko związane z magazynowaniem towarów

Grupa oferuje bardzo szeroką gamę produktów i dąży do ciągłego zapewnienia ich dostępności dla klientów. Znaczące zmiany w łańcuchu dostaw, związane zarówno z dostawami surowców, jak i produkcją towarów stanowią ryzyko, że system magazynowy nie będzie w stanie szybko dostosować się do wprowadzanych zmian. Może to w konsekwencji prowadzić do zakłóceń w ciągłości sprzedaży, czy też magazynowania

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

towarów w nieodpowiednich warunkach. Duża część (około 30%) produkowanych przez Spółkę wyrobów sprzedawana jest w opakowaniach jednostkowych, wymagających magazynowania. Z procesem magazynowania może wiązać się ryzyko niewłaściwych warunków przechowywania – zbyt niska lub zbyt wysoka temperatura przechowywania. Dodatkowym ryzykiem jest zbyt mała ilość powierzchni magazynowych, która może negatywnie wpływać na jakość opakowań. Efektem tego mogą być reklamacje produktu ze strony odbiorcy, co spowoduje konieczność poniesienia przez Grupę kosztów z tego tytułu.

Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez bieżące dostosowywanie zapleczy magazynowych do planów produkcyjnych i sprzedażowych w ramach prowadzonych inwestycji, uwzględniając wymagania prawne, klientów oraz ubezpieczyciela. Dodatkowo Spółka na bieżąco monitoruje minimalne i maksymalne stany zapasów kluczowych surowców i produktów.

Pomimo podejmowania szeregu działań i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie zapewnić magazynowanie produktów pozwalające na ciągłą ich dostępność dla klientów.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki.

W przypadku zmaterializowania się tego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki może być znacząca.

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działa Grupa Kapitałowa PCC EXOL, część pracowników zatrudnionych jest na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe. Działalność produkcyjna PCC EXOL SA ze względu na specyfikę właściwą dla przemysłu chemicznego, co do zasady, jest obciążona podwyższonym ryzykiem wystąpienia sytuacji mogących stwarzać zagrożenie między innymi dla zdrowia oraz życia pracowników Spółki. Istnieje ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników, a także ryzyko wypadków przy pracy. W Grupie w 2024 r. i w minionym okresie 2025 r. nie odnotowano dotąd wypadku śmiertelnego przy pracy, chorób zawodowych oraz nie odnotowano również wypadku, którego konsekwencjami byłaby trwała niezdolność do pracy. Pomimo podejmowania szeregu działań i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w pełni wykluczyć w każdym czasie możliwość pojawienia się chorób zawodowych czy wypadków przy pracy. W przypadku zwiększenia wymogów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, spółki z Grupy PCC EXOL mogłyby być zobowiązane do poniesienia dodatkowych

kosztów. Mogłoby to mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy. Spółki Grupy zabezpieczają się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez ciągłe doskonalenie w następujących obszarach:

- utrzymanie w ciągłej walidacji systemów detekcji substancji niebezpiecznych,
- wykonywanie zgodnie z ustalonym harmonogramem pomiarów środowiska pracy,
- stosowanie metodologii oceny bezpieczeństwa instalacji i jej kluczowych elementów za pomocą metody HAZOP (Hazard and Operability Studies – Analiza Zagrożeń i Zdolności Operacyjnych),
- ocena ryzyka zawodowego,
- przeglądy i kontrola BHP,
- ocena nowych wyrobów w zakresie bezpieczeństwa,
- badania profilaktyczne pracowników,
- dodatkowe, systematyczne szkolenia z zakresu bezpiecznych metod pracy.

Spółka ocenia stopień wystąpienia powyższego ryzyka jako średni.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników oraz braku wykwalifikowanej kadry

Posiadanie wykwalifikowanej kadry jest kluczowe do zapewnienia ciągłości procesów produkcyjnych. Wykwalifikowani pracownicy gwarantują wysoką jakość pracy, efektywność, potrafią osiągać lepsze wyniki w krótszym czasie. Dzięki nim budowana jest przewaga konkurencyjna spółki PCC EXOL, dlatego tak ważne jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry, zarówno zarządzającej jak i pracowników produkcyjnych. Stanowi ona fundament dla stabilności, wzrostu i długoterminowego powodzenia firmy na rynku, dlatego podejmowane są działania mające na celu zatrzymanie w firmie kluczowych pracowników.

Niewątpliwym wpływem na utratę kluczowych pracowników ma zmieniająca się struktura wieku społeczeństwa. Wykwalifikowani pracownicy osiągną wiek emerytalny, co powoduje ryzyko utraty ich doświadczenia i wiedzy. Z racji małej dostępności na rynku wykwalifikowanych pracowników Spółka oraz spółki Grupy PCC Rokita inwestują w przygotowanie młodego pokolenia do wejścia na rynek pracy. Do stałych działań rekrutacyjnych Spółki należy także współpraca z lokalnymi szkołami podstawowymi, średnimi i zawodowymi (kształcenie dualne). Kluczowe dla firmy było ponowne otwarcie klasy o profilu „technik-chemik” w Technikum Chemicznym w Zespole Szkół Zawodowych w Brzegu Dolnym, która z powodzeniem funkcjonuje już 3 rok szkolny. Objęcie patronatem klasy oraz dofinansowanie do nauki mają na celu kształcenie młodego pokolenia zgodnie z wymaganiami stawianymi przed kandydatami kierunków chemicznych i okołoprodukcyjnych. Dzięki temu PCC Rokita co roku może zaoferować zatrudnienie pracownikom, którzy posiadają kwalifikacje i wstępne doświadczenie w pracy dla

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

Spółki zdobyte podczas obowiązkowych praktyk szkolnych. Wymiana wiedzy, która następuje już w trakcie procesu edukacji, buduje lojalność wśród pracowników oraz zwiększa szansę na lepszą adaptację i szybsze oswojenie się z obowiązkami pracowniczymi.

Spółka funkcjonuje w sąsiedztwie powiatów, gdzie dynamicznie rozwija się lokalny rynek pracy. W okolicznych fabrykach produkcyjnych powstają nowe miejsca pracy co powoduje konieczność konkurencji o każdego wykwalifikowanego kandydata. W związku z tym Spółka podejmuje szereg działań, mających na celu zwiększenie atrakcyjności oferty pracy (m.in. poprzez benchmark konkurencyjnych ofert, benefitów). Działania nakierowane są nie tylko na kandydatów zewnętrznych, ale również pracowników firmy. Poza zwiększaniem atrakcyjności warunków zatrudnienia (podwyżki indywidualne, systemy premiowe, awanse), Spółka stale inwestuje w rozwój zawodowy i szkolenia m.in. poprzez dofinansowanie do studiów, szkoleń, konferencji, czy uprawnień. Ich posiadanie jest kluczowe do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania procesu produkcyjnego. Stałe monitorowanie posiadania wymaganych uprawnień przez pracowników (m.in. RID i ADR, uprawnienia energetyczne, uprawnienia na wózki widłowe) pozwala na utrzymanie ciągłości działania instalacji produkcyjnych.

Utrata pracowników z kwalifikacjami i wiedzą może wiązać się ze zmniejszeniem wydajności działania zespołów, zwłaszcza, gdy pracownicy ci zajmują kluczowe dla procesów stanowiska. Brak zastępstw może generować wydłużony czas na zapoznanie się z zadaniami. Aby uniknąć tego typu sytuacji Spółka tworzy plan sukcesji i programy rozwojowe, mające na celu zatrzymanie wartościowych talentów i utrzymanie stabilności przedsiębiorstwa. W spółce PCC EXOL funkcjonuje program rozwoju talentów „PCC TalenTY”. Pracownicy różnych obszarów (m.in. produkcja, działy R&D, handel, administracja), biorą udział w projekcie, na który składa się diagnoza kompetencji, spotkania z działem HR, a także planowane są szkolenia z zakresu kompetencji miękkich dostosowane do potrzeb poszczególnej grupy. Dodatkowo uruchomiono program Akademia Lidera czyli cykl praktycznych warsztatów rozwijających kompetencje zarządcze pracowników zajmujących stanowiska od mistrza produkcji w górę. Celem tego programu jest wsparcie przełożonych w zarządzaniu zespołami.

Oprócz niedostępności wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych na rynku pracy, dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty pracowników produkcyjnych są rotacje pracownicze, których poziom w Spółce w okresie ostatnich 12 miesięcy (od lipca 2024 r. do czerwca 2025 r.) wyniósł 16,92%. Jednym z czynników wpływających na poziom rotacji były odejścia młodych i niedoświadczonych

pracowników produkcyjnych, którzy są najmniej stabilną grupą na rynku pracy.

Ewentualna utrata pracowników produkcyjnych wiąże się z koniecznością poniesienia kosztów związanych z wyszkoleniem pracowników na produkcji bez kwalifikacji w danym zawodzie. Dlatego też w celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi na bieżąco wiele działań zapobiegawczych wpływających na pozyskanie i utrzymanie pracowników produkcyjnych poprzez rozwój systemu premii, dodatków stażowych, dodatków za dyspozycyjność związaną z pracą zmianową oraz program szkoleń i uprawnień.

Dodatkowo brak wykwalifikowanej kadry stwarza ryzyko częstszych zdarzeń wypadkowych oraz zwiększa częstotliwość pomyłek w procesach załadunkowych – nieodpowiednia jakość, ilość produktu czy niewłaściwy środek transportu. Może to prowadzić również do częstszych uszkodzeń urządzeń (brak doświadczenia przy ich eksploatacji), jak również do błędów w prowadzeniu procesu produkcyjnego (brak wiedzy i doświadczenia oraz brak właściwego nadzoru).

Ponadto nie ma pewności, że Spółce oraz spółkom z Grupy PCC EXOL uda się w przyszłości zatrzymać członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu czy też wprowadzać do kadry zarządzającej nowych pracowników o wysokich kompetencjach i niezbędnej wiedzy. Ewentualna utrata kluczowych pracowników wiązałaby się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych ze znalezieniem nowych wykwalifikowanych kluczowych pracowników, a także odpowiedniej adaptacji w miejscu pracy. Jednakże dotychczasowa analiza pokazuje, że przypadki odejść członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu są sporadyczne.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL prowadzą szereg działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych pracowników poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i szeroki program szkoleń. W tym celu Spółka systematycznie weryfikuje swoją ofertę zatrudnienia w stosunku do rynku pracy poprzez benchmark dolnośląskich ofert pracy, udział w raportach płacowych oraz badaniach kluczowych wskaźników HR. Pracodawca podejmuje starania, aby poznać przyczyny odejść pracowników w tym m.in. przeprowadzane są tzw. 'Exit Interview', mające na celu wskazanie obszarów, które pracodawca może poprawić a przez to zminimalizować ryzyko odejść pracowników w przyszłości.

Dodatkowo prowadzone są działania wewnątrz organizacji umożliwiające szybsze wdrożenie pracownika do pracy poprzez dodatkowe szkolenie adaptacyjne dla nowozatrudnionych.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Ryzyko związane z powiązaniem kapitałowymi

Podmiotem dominującym bezpośrednio w stosunku do PCC EXOL jest PCC SE. W przypadku PCC EXOL, w porównaniu do zdecydowanej większości innych spółek giełdowych, istotną specyfiką jest struktura akcjonariatu ze względu na fakt, że PCC SE w zdecydowanym stopniu kontroluje Spółkę (PCC SE posiada 92,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki). Akcjonariusz większościowy przy tak dużym udziale w kapitale zakładowym może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC SE posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.

W związku z tym istnieje hipotetyczne ryzyko, że przy wykonywaniu uprawnień korporacyjnych PCC SE może działać w sposób sprzeczny z interesami Spółki lub innych akcjonariuszy. Spółka nie jest w stanie przewidzieć sposobu, w jaki w przyszłości PCC SE będzie wykonywała przysługujące jej prawa, ani wpływu działań podejmowanych przez nią na działalność Spółki, przychody i wyniki finansowe, a także zdolność do realizacji założonej strategii czy dróg rozwoju Spółki jak i nie jest w stanie przewidzieć wpływu kondycji finansowej PCC SE na PCC EXOL.

Fakt bycia członkiem Grupy Kapitałowej PCC SE oprócz pozytywnych efektów synergii, niesie dla PCC EXOL za sobą określone konsekwencje w postaci szeregu wzajemnych powiązań. Tworzą one istotne zależności między spółkami, które mogą prowadzić między innymi do wystąpienia bądź zwiększenia się ryzyk finansowych i operacyjnych w poszczególnych podmiotach. W sytuacji, gdy jedna ze spółek Grupy PCC SE doświadczyłaby trudności finansowych, problemy te mogłyby wywierać negatywny wpływ na kondycję innych spółek w ramach Grupy PCC SE, w tym na PCC EXOL. Takie zjawisko mogłoby prowadzić do pogorszenia ogólnej stabilności finansowej całej Grupy PCC SE, co w efekcie mogłoby oddziaływać na postrzeganie PCC EXOL przez jej interesariuszy, w tym w skrajnym przypadku na jej wiarygodność a nawet kondycję finansową. Warto również zauważyć, że potencjalne negatywne zmiany w kondycji finansowej Grupy PCC SE mogłyby prowadzić do presji na PCC EXOL między innymi w zakresie dystrybucji zysków (dywidend) lub podjęcia działań ukierunkowanych na wsparcie płynności innych spółek w Grupie PCC SE, kosztem realizacji własnej strategii i inwestycji.

W sytuacji, gdy zewnętrzni partnerzy biznesowi, tacy jak banki, ubezpieczyciele czy kontrahenci, zaczęli postrzegać Grupę Kapitałową PCC SE jako mniej stabilną finansowo, może to prowadzić również do negatywnych konsekwencji dla samej PCC EXOL. Nie można wykluczyć, że między innymi banki mogłyby uznać Spółkę za bardziej ryzykowną, co mogłoby skutkować ograniczeniem dostępu do nowych linii kredytowych, pogorszeniem warunków finansowania lub wymaganiami dodatkowych zabezpieczeń. Dodatkowo, obniżone zaufanie kontrahentów i ubezpieczycieli, które mogłoby wynikać z informacji o problemach finansowych na poziomie Grupy PCC, mogłoby negatywnie wpłynąć na warunki handlowe Spółki.

Ponadto Grupa PCC EXOL jest silnie powiązana operacyjnie z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC SE, w szczególności zlokalizowanymi w parku przemysłowym w Brzegu Dolnym. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Grupy do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC SE oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC SE na rzecz Spółek Grupy PCC EXOL dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL usług koniecznych dla wykonywania przez nie bieżącej działalności. Szczególnie silne powiązanie dotyczy spółki PCC IT SA, w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępniania sprzętu oraz spółki PCC EXOL i jej spółek zależnych w zakresie korzystania z infrastruktury i mediów oraz usług doradczych, w tym m.in. księgowo-kadrowych. Między tymi podmiotami występuje silny efekt synergii.

Szereg relacji, umów z interesariuszami Grupy zakłada kontrolę nad Spółką (w różnym stopniu) przez obecnego głównego akcjonariusza (pośrednio bądź bezpośrednio). Zmiany w tym zakresie mogą powodować szereg skutków, w tym również możliwości wypowiedzenia umów. Do takich interesariuszy mogą zaliczać się w szczególności, ale nie wyłącznie, instytucje finansowe lub udzielające pomocy publicznej oraz inni kluczowi kontrahenci.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji ewentualnego wyjścia PCC EXOL z Grupy Kapitałowej PCC SE lub też zmian w zakresie prowadzenia działalności przez spółki z Grupy Kapitałowej PCC SE, zaistnieje konieczność zaangażowania alternatywnych dostawców usług i surowców świadczonych/dostarczanych aktualnie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC SE, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni.

Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Według wiedzy Spółki nie występują żadne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki, a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki poza pełnieniem funkcji w organach Spółki wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy PCC EXOL, organów spółek z Grupy PCC Rokita, organów spółek z Grupy PCC SE oraz innych spółek. Za swoją działalność na rzecz m.in. spółek z Grupy Kapitałowej PCC EXOL, spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE część członków organów Spółki otrzymuje wynagrodzenie od poszczególnych spółek. Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki z ich

prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek z Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w organach spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Spółki lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy PCC EXOL, spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Spółki. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki.

Według wiedzy Spółki poza wskazanymi wyżej nie występują żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki, a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni.

6.3 Ryzyka finansowe

Ryzyko kredytowe

Grupa PCC EXOL prowadzi sprzedaż produktów i usług z odroczonym terminem płatności, w związku z czym istnieje ryzyko nieotrzymania od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi.

Wolne środki pieniężne Grupa lokuje w bankach (lokaty terminowe), z czym związane jest niskie ryzyko kredytowe, gdyż są to instytucje o dużej wiarygodności.

Jednocześnie w ramach optymalizacji obszaru zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PCC SE prowadzony jest program udzielania pożyczek wewnątrzgrupowych, z uwzględnieniem obowiązujących ograniczeń wynikających m.in. z zawartych umów. Spółki dysponujące nadwyżkami finansowymi udzielają pożyczek spółkom, które posiadają niewystarczającą ilość gotówki.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa prowadzi bieżący monitoring należności, stosując procedurę windykacyjną, procedurę odsetkową oraz procedurę przyznawania limitów kredytowych, jak również ubezpiecza przeważającą część należności handlowych. W ostatnim okresie pojawiło się kilka sygnałów o problemach płynnościowych niektórych odbiorców. W przypadku niektórych z nich ubezpieczyciele cofnęli limity ubezpieczeniowe lub przestali przyznawać nowe. Spółka na bieżąco analizuje takie sytuacje i wspólnie z kontrahentami poszukuje możliwości dalszego dostarczania wyrobów, przy minimalizacji ryzyka kredytowego.

Ryzyko pogorszenia płynności

Spółka obserwuje wyjątkowo szybkie i głębokie zmiany w otoczeniu gospodarczym oraz politycznym. Dynamika wydarzeń jest znacznie wyższa niż w poprzednich latach, co przekłada się na wzrost niepewności w biznesie i utrudnia stabilne planowanie finansowe. Jednym z istotnych czynników ryzyka jest zmiana polityki USA wobec Europy, która wpływa na relacje handlowe, przepływy inwestycyjne oraz ogólne zasady funkcjonowania rynków międzynarodowych. Dodatkowo nasiliła się obawa o zdolność europejskiego przemysłu do utrzymania produkcji na dotychczasowym poziomie, czy to z powodu rosnących kosztów energii, czy też niestabilności łańcuchów dostaw. Na to nakładają się nieprzewidywalne konflikty zbrojne i napięcia geopolityczne w różnych częściach świata, które mogą prowadzić do dalszej destabilizacji rynkowej. W efekcie wszelkie te czynniki mogą wpłynąć na zdolność zachowania płynności finansowej. Grupa PCC EXOL narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej. Przyczyny pogorszenia zdolności płatniczej mogą mieć charakter zewnętrzny, tzn. być niezależne od Grupy oraz wewnętrzny pozostający w obszarze jej wpływów. Do czynników zewnętrznych należy między innymi gwałtowny, niemożliwy do przełożenia na ceny produktów, wzrost cen surowców, spadek marż, niekorzystna zmiana kursów walutowych, niespodziewany wzrost stóp procentowych, wysoki koszt dostępu do kapitału lub innych źródeł finansowania, ryzyko przekroczenia kowenantów i innych warunków umów finansowych, co w konsekwencji może spowodować wypowiedzenia umów przez banki, ryzyko związane z wymogami stawianymi przez banki wynikającymi z ESG, agresywne działania konkurencji, czy też zmiany w przepisach prawa.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Wśród potencjalnych zewnętrznych przyczyn, które mogą mieć znaczący wpływ na ryzyko pogorszenia płynności, należy wskazać m. in. możliwość wprowadzenia przez Stany Zjednoczone nowych regulacji lub barier celnych na produkty pochodzące z Europy, co wpłynęłoby negatywnie na eksport i ograniczyłoby dochody firm działających w branżach narażonych na takie restrykcje. Równolegle może się pogłębić problem utraty zdolności produkcyjnych europejskiego przemysłu, który boryka się z rosnącymi kosztami energii, zmieniającymi się warunkami pracy oraz coraz bardziej wymagającymi regulacjami środowiskowymi. Dodatkowym wyzwaniem są napięcia i możliwe „wojny handlowe” z Chinami, a narastające spory polityczno-gospodarcze mogą doprowadzić do ograniczeń w przepływie towarów, wyższych opłat celnych czy sankcji, co odbije się na funkcjonowaniu globalnych łańcuchów dostaw i stabilności rynku.

Wewnętrznymi przyczynami mogą być w szczególności trudności w ściąganiu należności, nadmierny wzrost zapasów, niewłaściwe relacje między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, zbyt wysokie zadłużenie w odniesieniu do możliwości jego obsługi, niedostateczna kontrola kosztów, mało konkurencyjna strategia rozwoju, wzrost nakładów inwestycyjnych, zaangażowanie w inwestycje, które nie przyniosłyby oczekiwanych rezultatów. Ewentualna utrata płynności może negatywnie odbić się na relacjach z kontrahentami. Spółka nie będzie w stanie terminowo zrealizować wymaganych zobowiązań, pomimo iż będzie w stanie zrealizować je w przyszłości. Analogicznie wystąpią także problemy z zaciąganiem kredytów, wzrost ich cena. Całkowita utrata płynności finansowej może spowodować bankructwo Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL.

W dłuższej perspektywie pojawia się także strukturalny problem spadającej konkurencyjności Europy w porównaniu z innymi kluczowymi regionami świata tj. Azją, Stanami Zjednoczonymi i państwami Bliskiego Wschodu, gdzie często występują niższe koszty produkcji, dostęp do tańszych surowców czy bardziej elastyczna polityka regulacyjna, co stawia europejskie przedsiębiorstwa w trudnej sytuacji. Utrata konkurencyjności, jeżeli będzie się pogłębiać, może prowadzić do ograniczenia sprzedaży (a tym samym możliwości generowania przychodów i zysków), a co za tym idzie – pogorszenia płynności finansowej europejskich firm, w tym także PCC EXOL.

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy PCC EXOL obrazujący stopień pokrycia bieżących zobowiązań przez majątek obrotowy na koniec roku 2023, 2024 oraz na koniec pierwszego półrocza 2025 roku kształtował się na bezpiecznym poziomie powyżej wartości 1,2 (było to odpowiednio 1,42, 1,23 i 1,38). Wskaźnik płynności szybkiej określający ile razy aktywa bieżące o wysokim stopniu płynności, będące w dyspozycji przedsiębiorstwa, pokrywają jego bieżące zobowiązania

wobec osób trzecich, jest skorygowany wobec wskaźnika płynności bieżącej o najmniej płynne aktywa obrotowe, tj. głównie zapasy. Na koniec 2023, 2024 i na koniec I półrocza 2025 wskaźnik płynności szybkiej Grupy Emitenta kształtował się odpowiednio na poziomie 0,92, 0,68 i 0,88 przy optymalnej wysokości w okolicach 1,0. Niższe niż zalecane wartości wskaźnika płynności szybkiej wynikają z utrzymywania przez Emitenta dużego poziomu zapasów w celu zabezpieczenia ciągłości produkcji i sprzedaży produktów w razie nieprzewidywalnych zdarzeń skutkujących potencjalnymi brakami w dostawach. Na dzień publikacji raportu PCC EXOL posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań i nie identyfikuje istotnego ryzyka braku płynności, jednakże nie można wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. Zadłużenie netto Grupy na koniec czerwca 2025 wyniosło 289 433 tys. zł, a relacja długu netto do EBITDA osiągnęła poziom 3,5.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni. W celu minimalizacji tego ryzyka PCC EXOL oraz spółki z Grupy na bieżąco monitorują zewnętrzne i wewnętrzne czynniki ewentualnego pogorszenia zdolności płatniczej. Ponadto w PCC EXOL dostępna jest między innymi linia faktoringu

Ryzyko wzrostu kosztów finansowania oraz braku dostępności finansowania dłużnego

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PCC EXOL są stronami umów finansowych, z których część oparta jest na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym spółki te narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, m.in. w odniesieniu do już zaciągniętych kredytów, pożyczek, zobowiązań leasingowych, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia.

Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągane przez Grupę. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe.

Wyemitowane przez Spółkę obligacje charakteryzują się zarówno stałym jak i zmiennym oprocentowaniem.

Ze względu na sytuację geopolityczną w najbliższych okresach sprawozdawczych Grupa nie jest w stanie określić poziomu zmienności stóp procentowych. Potencjalne zawirowania gospodarcze, wzrost wymogów instytucji finansujących, w tym wynikających z przepisów unijnych w zakresie ESG, ze względu na potencjalną trudność ich spełnienia, zmniejszenie konkurencyjności Spółki oraz inne czynniki mogą powodować ryzyko ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego, wypowiedzania umów finansowania oraz inne działania stanowiące istotne wyzwania dla Grupy.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu ograniczenia ryzyka wzrostu stóp procentowych Spółka może stosować strategie częściowo zabezpieczające, zawierając transakcje IRS (Swap stopy procentowej). Niezależnie od tego faktu, Grupa w dalszym ciągu monitoruje stopień narażenia na ryzyko w tym podejmuje działania ograniczające je oraz nie wyklucza w przyszłości podjęcia dalszych działań w tym kierunku. Do wzrostu kosztów finansowania bankowego może również przyczynić się niespełnienie niektórych warunków umów kredytowych, co w konsekwencji daje kredytodawcom możliwość podwyższenia marży a nawet wypowiedzenia umowy kredytowej.

Ryzyko kursowe

Spółki Grupy PCC EXOL narażone są na ryzyko zmiany kursów walutowych przede wszystkim EUR/PLN i USD/PLN, w których głównie rozliczany jest import i eksport.

W pierwszej połowie 2025 roku znacząca część dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Grupę PCC EXOL do produkcji pochodziła z importu. Biorąc pod uwagę również zakupy towarów, materiałów i usług kwotowanych w walucie obcej, za które Grupa płaci w PLN, można przyjąć, że istotna część kosztów narażona jest na ryzyko kursowe. Oprócz kosztów składników wykorzystywanych do produkcji Grupa, w związku z posiadaniem spółek zagranicznych, ponosi koszty działalności bieżącej tych podmiotów w walutach obcych.

Sprzedaż eksportowa w pierwszej połowie 2025 roku stanowiła nieco ponad 50% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, przy czym również część sprzedaży krajowej jest kwotowana w walucie obcej. W związku z tym można przyjąć,

że istotna część sprzedaży Grupy jest narażona na ryzyko kursowe.

Spółka PCC EXOL zwykle narażona jest na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie). Należy zaznaczyć, iż PCC EXOL minimalizuje ryzyko walutowe bez stosowania instrumentów finansowych, a jedynie poprzez hedging naturalny polegający na dopasowaniu strumieni należności i zobowiązań realizowanych lub kwotowanych w walucie obcej. Ze względu na fakt, że zarówno większość przychodów ze sprzedaży Grupy jak i istotna część jej kosztów zależy od kursów walutowych, wahania kursowe walut w dużej mierze się kompensują, a ich ostateczny wpływ na wyniki Grupy zależy jest od wielkości zmian kursów oraz poziomu sprzedaży i kosztów kwotowanych w walucie obcej w danym okresie.

Na dzień publikacji raportu Grupa nie posiada otwartych pozycji zabezpieczających ryzyko kursowe.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W ramach wykorzystania mechanizmu hedgingu naturalnego możliwe są rozbieżności w kwotach i terminach przepływów pieniężnych z tytułu spłaty należności oraz zobowiązań, co skutkuje otwartą pozycją walutową po stronie PCC EXOL w pewnych przedziałach czasowych.

Ponadto sytuacje związane z konfliktami zbrojnymi na świecie może destabilizować rynki finansowe i wpływać na dużą dynamikę zmian kursów walut.

6.4 Ryzyka związane z otoczeniem organizacji

Ryzyko silnej konkurencji cenowej i spadku marż

Spółki Grupy, w tym w szczególności PCC EXOL, działają na rynkach, które wykazują cykliczne wahania popytu oraz cen. Ceny produktów Grupy są wrażliwe na zmiany w koniunkturze gospodarczej. W związku z tym uzyskiwane marże mogą ulegać istotnym zmianom, w szczególności mogą obniżyć się w czasach silnej konkurencji cenowej jak i dekoniunktury. Może to powodować niepewność co do oczekiwań Grupy i wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych.

Znaczna część produktów Grupy PCC EXOL jest wytwarzana na skalę masową. Ich odbiorcami są między innymi producenci działający na rynkach europejskich, gdzie konkurencja jest bardzo duża. Największa część przychodów Grupy jest osiągnięta poprzez sprzedaż produktów na krajowym rynku. W pierwszej połowie 2025 roku udział Polski wyniósł prawie 47% skonsolidowanych przychodów. Europa Zachodnia była

drugim rynkiem zbytu Grupy z udziałem na poziomie ponad 29%. PCC EXOL w kolejnych latach ma zamiar utrzymywać pozycję lidera w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, przy jednoczesnym rozwoju rynków Europy Zachodniej.

W przypadku produkcji środków powierzchniowo czynnych istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, skala i elastyczność produkcji oraz terminowość dostaw. W zakresie ogólnosiwiatowych trendów zauważa się tendencję do konsolidacji i akwizycji producentów. Do ostatnich transakcji na rynku surfaktantów należą między innymi sprzedaż części biznesu przez Solvay do spółki Verdant należącej do koncernu Samyang Group, a także przejęcie części firmy Croda przez Cargill. Są to przede wszystkim procesy konsolidacji producentów surfaktantów bądź surowców wykorzystywanych do ich wytwarzania. Nie można zapewnić, że spółki z Grupy PCC EXOL będą miały możliwość

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

zaoferowania takich cen, jak główni konkurenci, korzystający w większej skali z efektu integracji i konsolidacji procesów.

Istotna dla Spółki jest odnotowywana i potencjalnie silna konkurencja ze strony azjatyckich producentów bądź producentów europejskich ale posiadających w tamtym rejonie świata produkcję. Sytuacja ta może mieć charakter długoterminowy i w znaczący sposób wpływać na możliwość lokowania produktów Spółki na rynkach.

W ocenie Grupy PCC EXOL moce produkcyjne konkurentów, zwłaszcza tych działających na rynkach Europy i Azji, mogą wzrosnąć. Perspektywa rozwoju Spółki może być uzależniona od wpływu działań konkurencyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji. W 2023 roku lider na rynku surfaktantów, niemiecka firma BASF, zrealizowała inwestycję w zakresie rozbudowy zakładu produkcyjnego w Antwerpii o kilkadziesiąt tysięcy ton produkcji surfaktantów. Dodatkowo, na rynek w najbliższych latach będzie mieć także wpływ inwestycja węgierskiego koncernu MOL, której zakończenie MOL ogłosił w maju 2024 r., a termin jej uruchomienia jest szacowany na I kwartał 2026 roku. Znaczący wzrost podaży bez odpowiednio wysokiego wzrostu popytu może doprowadzić do długotrwałych stanów obniżonej marżowości produktów i mieć znaczący wpływ na wynik finansowy Grupy. Z kolei utrzymywanie wysokich cen produktów spółek Grupy lub niewystarczająca jakość produktu przy danym poziomie ceny może w pewnych okresach powodować utratę niektórych odbiorców, co również może wpłynąć na sytuację finansową i osiągnięte wyniki Grupy.

Jednocześnie występują duże dysproporcje pomiędzy firmami mającymi dostęp do surowców bądź produkcji w krajach Azji lub Ameryki Północnej, gdzie koszty wytworzenia są aktualnie zasadniczo niższe od tych, które muszą ponosić przedsiębiorstwa europejskie. Firmy globalne mogą podejmować działania intensyfikacji lub ograniczania produkcji w poszczególnych rejonach świata w zależności od potrzeb i warunków panujących na danych rynkach. Taka sytuacja zwiększa ich przewagę konkurencyjną i bezpośrednio przekłada się na różnice w marżowości uzyskiwanej przez koncerny globalne.

Rosnące koszty związane z wdrażaniem standardów środowiskowych i społecznych mogą wpływać na konkurencyjność cenową Grupy, szczególnie w segmentach produktów, gdzie cena pozostaje głównym kryterium wyboru dostawcy. W celu ograniczania wpływu ryzyka konkurencji cenowej na wyniki finansowe, Spółka od kilkunastu lat realizuje strategię polegającą na zwiększaniu w przychodach udziału produktów specjalistycznych, co może pozwolić na uzyskiwanie wyższej rentowności prowadzonej działalności. Ponadto Grupa, aby zmniejszyć oddziaływanie tego ryzyka prowadzi stały monitoring oraz analizę rynku. Ważnym elementem jest też dywersyfikacja produktów i klientów. Niemniej jednak przyjęcie takiej strategii nie gwarantuje, iż

pozycja Spółki na rynku zostanie utrzymana lub ulegnie poprawie, w związku z czym materializacja niniejszego ryzyka może mieć bardzo znaczący wpływ na wynik finansowy Spółki.

Grupa ogranicza to ryzyko także poprzez kontrolę i optymalizację kosztów operacyjnych m.in. przez zwiększanie mocy produkcyjnych i dywersyfikację portfela produktów. Grupa prowadzi również stały monitoring czynników makroekonomicznych i monitoring rynku, aby odpowiednio szybko reagować na zmiany zachodzące w otoczeniu makroekonomicznym. Działania w zakresie poszukiwania zastosowań niszowych do obecnych produktów czy poszerzanie portfela klientów o nowe aplikacje i branże, w których obecne lub nowe produkty mają wyższe marże, to kolejne działania, które ograniczają ryzyko obniżenia marż.

Ważnym elementem jest też integracja surowcowa w ramach Grupy PCC, która przejawia się np. produkcją surowca na własne potrzeby, wspólnymi zakupami w ramach Grupy PCC czy też zakupami surowca od spółek z Grupy PCC.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki. W przypadku zmaterializowania się przedmiotowego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną zależna będzie od działań podejmowanych przez konkurentów Spółki w zakresie wielkości produkcji, polityki cen, a także wartości i rodzaju podejmowanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

W ramach działalności spółek Grupy PCC EXOL istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są surowce chemiczne. Rynki surowców chemicznych charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej, wzmocnioną wybuchem wojny w Ukrainie oraz konfliktami na Bliskim Wschodzie. Produkcja środków powierzchniowo czynnych odbywa się w oparciu o trzy podstawowe kategorie surowców: oleochemikalia, petrochemikalia oraz inne grupy surowcowe.

Część rynkowych cen surowców chemicznych oparta jest na notowaniach dostarczanych przez wyspecjalizowane serwisy informacyjne. Notowania te oparte są na wewnętrznych procedurach tych serwisów, które mogą prowadzić do nieobiektywnych wniosków i tym samym w sposób nieuzasadniony wpływać na ceny rynkowe surowców. Grupa dokonuje części zakupów surowców i sprzedaży produktów w oparciu o formuły cenowe powiązane z notowaniami. W aspekcie ryzyka zmian cen surowców należy brać pod uwagę zarówno ceny surowców nabywanych przez Grupę, jak również relację tych cen do cen surowców kupowanych przez konkurentów, gdyż determinuje to konkurencyjność Grupy względem innych producentów.

Surowcem podatnym na wahania cen jest tlenek etylenu, który jest pochodną ropy naftowej. Wahania cen ropy w tys. zł jeśli nie podano inaczej

naftowej mają bezpośredni wpływ na zmianę notowań etylenu, z którego produkuje się tlenek etylenu. Ilościowy udział tlenku etylenu w zakupach surowcowych Spółki wynosi nieco ponad 50% dostaw surowców, przy czym ponad jedna trzecia zakupów tlenku etylenu jest realizowana na potrzeby innej spółki z Grupy PCC, PCC Rokita. Wieloletnia umowa współpracy pomiędzy PCC EXOL a PCC Rokita dotycząca zakupu tlenku etylenu reguluje rozliczenie kosztów zakupów w taki sposób, iż obydwie podmioty ponoszą konsekwencje zmiany ceny surowca. W przypadku wzrostu notowań ropy, a co za tym idzie wzrostu ceny tlenku etylenu, zarówno Spółka jak i PCC Rokita ponoszą wyższe koszty. Jednocześnie adekwatne rozwiązanie stosowane jest do obniżek ceny surowca – obydwie spółki uzyskują dzięki temu niższe koszty wsadu do produkcji.

Ceny ropy w 2025 roku pozostają na stabilnym poziomie, ze średnią ceną ok. 70 USD/baryłka. Możliwe wahania ceny ropy naftowej jak i pojawiające się ograniczenia w dostępności tlenku etylenu, a w skrajnych przypadkach jego tymczasowy brak mogą spowodować problemy z utrzymaniem ciągłości części produkcji. Utrzymywanie się cen tego surowca na wysokim poziomie będą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy, a dodatkowo w sytuacji szczególnie wysokich cen i w razie niemożliwości choćby częściowego przełożenia podwyżek cen na klientów, Spółka może podjąć decyzję o tymczasowym wstrzymaniu zakupów, co może skutkować przerwami w produkcji (w zależności od bieżącego stanu zaopatrzenia magazynowego oraz okresu utrzymywania się wysokich cen tlenku etylenu).

Surowcami również charakteryzującymi się znacznymi wahaniem cen są w przypadku Spółki naturalne oleje i alkohole tłuszczowe odpowiadające za około 30% dostaw surowców. Ich ceny zależne są od notowań CPKO (Crude Palm Kernel Oil /surowy olej z ziaren palmowych) w Malezji, które to są mocno podatne na spekulacje i zmiany pogodowe. Ich wahania bywają gwałtowne i znaczące, zmieniając się nawet o kilkanaście lub kilkadziesiąt procent w przeciągu krótkiego okresu. W 2024 roku ceny naturalnych alkoholi tłuszczowych wykazywały znaczną zmienność, z tendencją wzrostową w drugiej połowie roku. Zwiększone koszty produkcji, ograniczona podaż w wyniku niekorzystnych warunków pogodowych oraz zapowiedź wdrożenia od początku 2025 roku regulacji EUDR wpłynęły na wzrost cen tych surowców. Dodatkowo, rosnący popyt globalny oraz problemy z łańcuchami dostaw przyczyniły się do dalszej presji cenowej, co sprawiło, że ceny olejów roślinnych w 2024 roku były wyższe w porównaniu do lat poprzednich. Na początku 2025 roku ceny CPKO utrzymywały się na wysokim ale stabilnym poziomie, osiągając szczyt w kwietniu br. Następnie nastąpił wyraźny spadek, który zakończył się minimum na poziomie (-31% vs szczyt z kwietnia) w czerwcu. Od tego momentu ceny ponownie rosną i do końca lipca osiągnęły niemalże poziom sprzed obniżki. W drugiej połowie 2025 roku planowane jest

uruchomienie trzech nowych instalacji do produkcji alkoholi naturalnych w Azji, co przyniesie około 10% dodatkowych mocy produkcyjnych. W perspektywie kolejnych dwóch lat planowane są kolejne otwarcia, które łącznie zwiększą moce produkcyjne o blisko 25%. Może to mieć dwojaki wpływ na ceny alkoholi. Z jednej strony, zwiększone zapotrzebowanie na olej do produkcji alkoholu może wpływać na ograniczenia w dostępności oraz wzrosty cen. Z drugiej strony zwiększona produkcja i tym samym dostępność samych alkoholi będzie wpływała na obniżanie ich cen, co w konsekwencji może doprowadzić do zmniejszenia marżowości tej kategorii. Rynek nadal zmagają się z niepewnością wynikającą z globalnych napięć geopolitycznych oraz zmian klimatycznych.

Alkohole syntetyczne, stanowiące istotny składnik wielu produktów chemicznych w ofercie PCC EXOL, są również podatne na zmienność cen – szczególnie w obliczu globalnych fluktuacji cen surowców petrochemicznych. Cena alkoholi syntetycznych może być bezpośrednio powiązana z kosztami surowców bazowych, takich jak np.: nafta lub gaz, a także z komponentami wykorzystywanymi w ich produkcji oraz z aktualną sytuacją popytu i podaży. Biorąc pod uwagę, że niektóre alkohole syntetyczne w pewnym stopniu mogą stanowić alternatywę dla alkoholi naturalnych, a także niepewność rynkową związaną z wdrażaniem regulacji EUDR, można oczekiwać dalszych zmian w strukturze podaży i popytu.

Wahania cen surowców Spółki mają szczególne znaczenie dla surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach, gdyż dla tej kategorii istnieje silna zależność cen surowców z cenami produktów. Wysokie ceny surowców mogą również wpływać na obniżenie sprzedaży spowodowane utratą klientów lub koniecznością rezygnacji przez Grupę z nierentownych kontraktów.

Grupa PCC EXOL nie jest w stanie wykluczyć sytuacji, w której będzie pozyskiwała surowce po cenach wyższych niż konkurenci. Nie może również zapewnić, że w każdej sytuacji będzie w stanie przenieść wzrost cen surowców na odbiorców swoich produktów. Jednocześnie w obszarze surowców PCC EXOL może być narażony na dodatkowe koszty w przypadku ich sprowadzania spoza Unii Europejskiej. Od momentu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, Polska podlega wspólnotowej polityce handlowej. Jednym z narzędzi ochrony rynku UE są cła importowe. Wysokość cła nie wpływała dotąd w sposób istotny na koszty produkcji w Grupie. Istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez Grupę, mogą zostać wszczęte postępowania, których skutkiem może być m.in. zwiększenie ceny surowców pochodzących z krajów objętych postępowaniem. Z kolei potencjalne cła nakładane na europejskich producentów jako eksporterów do krajów spoza Unii mogą wpłynąć na sprzedaż

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

poza UE. Taka sytuacja może wpłynąć pośrednio bądź bezpośrednio na działalność Grupy.

W najbliższych okresach, z punktu widzenia Grupy, sytuacja na rynku surowców może podlegać dalszej zmienności, napędzanej zarówno globalnymi napięciami geopolitycznymi (konflikty zbrojne na Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie), jak i regulacjami środowiskowymi. W efekcie, ceny mogą wykazywać tendencje wzrostowe w średnim okresie, mimo krótkoterminowych spadków związanych z dostępnością surowców i zmieniającymi się politykami handlowymi. W 2025 roku rynki alkoholi naturalnych jak i olejów roślinnych będą nadal pod silnym wpływem zarówno polityk ochrony środowiska, jak i fluktuacji produkcji w krajach kluczowych dostawców. W czwartym kwartale 2025 r. producenci sektora chemicznego ponownie zmierzają się z wyzwaniem wprowadzenia regulacji EUDR w Europie, która ma zacząć obowiązywać z początkiem 2026 roku. Regulacja ta dotyczy przeciwdziałaniu wylesiania oraz degradacji lasów i wymusza na producentach surowców naturalnych takich jak alkohole, oleje czy kwasy, znaczne zmiany w procesie pozyskiwania surowców oraz raportowania ich pochodzenia. Istnieje nadal duże ryzyko wzrostu cen części surowców objętych rozporządzeniem EUDR.

W celu ograniczenia wpływu zmian cen surowców na wyniki oraz w celu uniezależnienia od dotychczasowych dostawców, PCC EXOL dywersyfikuje źródła dostaw strategicznych surowców. Poprawa pozycji negocjacyjnej wobec dostawców zmniejsza ryzyko wpływu wyższych cen na wyniki Spółki oraz ryzyko przerw w ciągłości produkcji. Ważnym elementem jest też integracja surowcowa w ramach Grupy PCC, która przejawia się np. produkcją surowca na własne potrzeby, wspólnymi zakupami w ramach Grupy PCC czy też zakupami surowca od spółek z Grupy PCC.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki. W przypadku zmaterializowania się przedmiotowego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki, zależna będzie od działań podejmowanych przez konkurentów Spółki w zakresie wielkości produkcji, polityki cen, a także wartości i rodzaju podejmowanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Ryzyko konsekwencji zmian klimatycznych

Działalność gospodarcza Grupy PCC EXOL może negatywnie wpływać na klimat, jednocześnie zmiany klimatu mogą negatywnie wpływać na przedsiębiorstwa Grupy. Ryzyko związane z negatywnym wpływem działalności na klimat związane jest z emisją gazów cieplarnianych do atmosfery, zakupem energii wytworzonej z paliw kopalnych, korzystaniem z floty samochodowej oraz maszyn napędzanych benzyną czy olejem napędowym. Ograniczanie wpływu na środowisko następuje poprzez bieżące monitorowanie tego wpływu oraz podejmowanie działań minimalizujących ten wpływ tj. prowadzenie procesów produkcyjnych w odpowiednim

reżimie technologicznym, zgodnie z posiadanymi pozwoleniami środowiskowymi.

Przejście na gospodarkę niskoemisyjną, związane z odejściem od paliw kopalnych w procesach wytwarzania energii, ściśle związane jest z polityką Państwa i UE w tym zakresie.

Europejski Zielony Ład jest z jednej strony wyzwaniem, a z drugiej szansą dla dalszego, zrównoważonego rozwoju. Grupa PCC EXOL analizuje potencjalny wpływ zagadnień dotyczących ochrony klimatu na działalność Grupy i całej branży chemicznej. Analiza ta będzie podstawą do wypracowania odpowiedniej strategii. Grupa już od dłuższego czasu aktywnie realizuje inicjatywy związane z poprawą efektywności energetycznej, w tym m.in. wdraża nowe produkty o obniżonym śladzie węglowym oraz produkty w ramach serii PCC GREENLINE®.

Ryzyko negatywnego wpływu zmian klimatu na działalność Grupy PCC EXOL związane jest z ryzykiem fizycznym w postaci zmian w temperaturze powietrza, ograniczonej dostępności wód, wzrostem temperatury wód powierzchniowych, nagłych zjawisk pogodowych takich jak: silne wiatry, burze, powodzie, pożary, fale upałów i może wpłynąć na ograniczenie zdolności wytwarzania produktów przez przedsiębiorstwo.

Gwałtowne zjawiska pogodowe związane ze zmianami klimatu mogą zakłócić ciągłość procesów logistycznych dostaw surowców, mediów i materiałów niezbędnych do produkcji. Konsekwencją zakłóceń będą opóźnienia w realizacji planów produkcji i dostaw produktów do klientów Spółki. Ryzyko przerwania ciągłości w łańcuchu dostaw mitygowane może być przez zakup surowców i materiałów od innych dostępnych w danym czasie dostawców, po większych kosztach niż u dotychczasowych. Sytuacja ta może wpłynąć na zwiększenie kosztów produkcji. Ryzyko to jest równocześnie szansą dla Spółki do prowadzenia ciągłego procesu penetracji rynku i dywersyfikacji kierunków dostaw surowców i materiałów.

Wzrost temperatury otoczenia może bezpośrednio wpłynąć na procesy produkcyjne Spółki. Większość procesów produkcyjnych chłodzonych jest z wykorzystaniem wody rzecznej. Kryzys wodny powodowany zmniejszoną ilością opadów może doprowadzić do zmniejszonej dostępności wody. Spółka od wielu lat bierze pod uwagę to ryzyko i utrzymuje zamknięty obieg wód do celów chłodniczych, dodatkowo w zakładzie montowane są układy chłodzenia niezależne od wody lub potrzebujące jej w mniejszej ilości. Niemniej jednak fale upałów zwiększą zapotrzebowanie na energię do wyprodukowania chłodu. Spółka powołała grupę roboczą, która przeprowadziła analizę stanu obecnego systemu wód pochłoniczych z uwzględnieniem ryzyka wzrostu temperatury otoczenia o 2° C oraz powyżej. W kolejnych latach na bieżąco będzie monitorowana sytuacja w tym obszarze i wdrażane działania doskonalące,

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

minimalizujące negatywny wpływ ryzyka na procesy produkcyjne. Szansą w tym obszarze jest zmiana technologii produkcji lub systemów chłodniczych na mniej wrażliwe na dostępność wody oraz ekoprojektowanie realizowane przez działy badawczo-rozwojowe Spółki zmierzające do obniżenia śladu węglowego produktów będących w ofercie Spółki.

Gwałtowne zjawiska pogodowe czy też kryzys wodny może spowodować przerwy w dostawach energii elektrycznej do zakładu lub ograniczenia w dostawach energii co przełoży się bezpośrednio na zmniejszenie wydajności procesów produkcyjnych.

Gwałtowne, krótkotrwałe opady mogą powodować problemy z retencją wody deszczowej co z kolei może doprowadzić do lokalnych podtopień. Ryzyko to rozpatrywane jest w kategorii szansy i analizowana jest zmiana systemu odprowadzania wód deszczowych.

Grupa PCC EXOL na bieżąco monitoruje zmiany w klimacie i ich wpływ na swoją działalność oraz podejmuje działania mogące minimalizować ryzyko zmniejszenia zdolności produkcyjnych w związku ze zmianą klimatu. Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim.

Ryzyko sankcji gospodarczych

W związku z sytuacją polityczną w różnych rejonach świata, Spółka dostrzega ryzyko wynikające ze skutków znacznej modyfikacji istniejących lub wprowadzenia ewentualnych nowych sankcji gospodarczych. Sankcje gospodarcze nakładane przez Radę Bezpieczeństwa ONZ, Unię Europejską oraz Stany Zjednoczone na poszczególne kraje mogą mieć wpływ na ograniczenie eksportu i importu wyrobów chemicznych m.in. może to dotyczyć rynków wschodnich. Spółka ustanowiła Pełnomocnika Zarządu ds. kontroli obrotu towarami strategicznymi dla bezpieczeństwa państwa (WSK) oraz sankcji gospodarczych. Ponadto Spółka implementowała i stosuje procedurę weryfikacji kontrahentów oraz kontroli wywozu produktów, przy uwzględnieniu przepisów nakładających sankcje gospodarcze, jednak dostrzega także ryzyko związane z nieumyślnym naruszeniem sankcji gospodarczych, które może pociągać za sobą dotkliwe kary finansowe, a także konsekwencje związane z ograniczeniami w handlu, jak również konsekwencje wizerunkowe, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy PCC EXOL.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim albowiem branża chemiczna jest jedną z najbardziej sankcjonowanych przez UE branż na kierunki wschodnie. W celu zmniejszania negatywnych aspektów tego ryzyka Spółka, poprzez doświadczony zespół radców prawnych wewnętrznych i doraźnie zewnętrznych, szkolenia i zaangażowanie pracowników, monitoruje przepisy prawa i ocenę zgodności oraz implementuje je i aktualizuje w ogólnych warunkach sprzedaży oraz zakupów spółek z Grupy PCC, a także w wewnętrznej procedurze PCC EXOL.

Również korzystanie z profesjonalnych programów wywiadowczych służących do analizy potencjalnych klientów czy dostawców, zatrudnianie wykwalifikowanej kadry i ograniczenie lub wyeliminowanie relacji biznesowych w krajach wysokiego ryzyka (m.in. Kuba, Syria, Iran, Korea Północna, Rosja i Białoruś, Myanmar) zmniejsza oddziaływanie tego ryzyka.

Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych regulacji prawnych dotyczących sankcji w szczególności z uwagi na tempo wprowadzania niektórych zmian.

Aktualnie wzrastają ryzyka w związku z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Rosję i Białoruś, które od dnia 24 lutego 2022 r. stale zaostrzają się z różną częstotliwością. Spółka na bieżąco śledzi i analizuje ich możliwy wpływ na swoją działalność oraz podejmuje odpowiednie działania dostosowawcze wraz ze zmieniającymi się restrykcjami wobec tych krajów, w tym wynikające z kolejnego, tzw. 14-ego pakietu sankcyjnego na Rosję oraz kolejnego pakietu sankcyjnego na Białoruś, nakładających na eksporterów nowe obowiązki względem swoich kontrahentów. Spółka zrezygnowała z obsługi rynków znajdujących się w tych krajach w lutym 2022 r. Ponadto Spółka jest przygotowana na wdrożenie przez Polskę Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1226 z dnia 24 kwietnia 2024 r. w sprawie określenia przestępstw związanych z naruszeniem unijnych środków ograniczających i sankcji za takie naruszenia oraz zmiany dyrektywy (UE) 2018/1673, która przewiduje szerokie spektrum kar za naruszenie europejskich sankcji gospodarczych, min. kary pozbawienia wolności dla osób fizycznych, kary finansowe dla osób prawnych do 40 000 000 EUR, kary grzywny, cofnięcie zezwoleń na prowadzenie działalności, koncesji, zakaz prowadzenia działalności gospodarczej, etc. Z uwagi jednak na bardzo szeroki zakres prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej, w tym w różnych porządkach prawnych, dużą dynamikę w nakładaniu sankcji oraz możliwe różne podejścia do ich interpretacji, pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa będzie w stanie w każdym czasie w pełnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych sankcji, zwłaszcza gdy naruszenie sankcji gospodarczych może nastąpić bez wiedzy i woli Spółki przez kontrahentów Spółki. Dnia 26 lutego 2025 r. weszła w życie nowelizacja polskiej ustawy sankcyjnej, która stała się prawdziwym wyzwaniem dla polskich przedsiębiorców oraz firm eksportujących towary przez polską granicę. Ze względu na prowadzenie ostrożnej polityki sankcyjnej Spółka jest przygotowana na wdrażane zmiany, jednak dopiero praktyczne zaangażowanie polskich organów celnych określi

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

kierunek realizacji uchwalonych zmian, które Spółka obserwuje na bieżąco.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń ekstraordynaryjnych

W ramach prowadzonej działalności spółki Grupy są uczestnikami rynku globalnego. W związku z globalizacją szereg wydarzeń nieprzewidywalnych, nietypowych i bardzo mało prawdopodobnych może mieć kluczowy wpływ na prowadzenie działalności przez spółki Grupy. Zdarzenia te mogą wykraczać poza sferę regularnych zdarzeń, a wydarzenia historyczne nie wskazywały na możliwość ich wystąpienia. W przypadku materializacji ryzyka wystąpienia tych zdarzeń ich globalny wpływ miałby charakter ekstremalny. Przykładem takiego zdarzenia jest pandemia COVID-19 lub wojna. Dziś szczególnie niebezpieczna staje się opcja strategii wojennej zwanej wojną hybrydową, która łączy działania konwencjonalne, nieregularne, cybernetyczne, terroryzm i przestępczość, w tym samym czasie, często bez oficjalnego wypowiedzenia wojny.

Ryzyko to obejmuje również zewnętrzne zdarzenia o charakterze losowym, takie jak np. powódź, trzęsienie ziemi, uderzenie pioruna, ataki terrorystyczne czy wojna, które mogą spowodować straty materialne (szkody majątkowe) i niematerialne (zagrożenie utraty zdrowia, czy życia).

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. Aby choć częściowo chronić Grupę przed następstwami nieprzewidywanych zdarzeń, Spółka korzysta z pogodowego systemu ostrzegania, prowadzi monitoring burz i alertów pogodowych oraz Rządowego Centrum Bezpieczeństwa, ma dostęp do systemu monitoringu Wojewody Dolnośląskiego.

Wojna w Ukrainie

Wojna w Ukrainie stwarza dynamicznie zmieniającą się i nieprzewidywalną ekonomicznie sytuację dla całej gospodarki. W pierwszej połowie 2025 roku wartość sprzedaży Grupy do Ukrainy wyniosła 0,6% całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, z kolei ilość sprzedaży to 0,7% całego wolumenu sprzedaży. W analizowanym okresie Grupa nie sprzedawała do Rosji i Białorusi. Od początku marca 2022 r. Grupa PCC EXOL wstrzymała sprzedaż produktów do tych krajów i na dzień 30.06.2025 nie wykazuje należności od odbiorców z tego rejonu.

Według najlepszej wiedzy, Spółka w 2025 roku nie zidentyfikowała bezpośrednich zakupów surowców z Rosji. Spółka PCC EXOL zaznacza, że w dalszym ciągu bardzo trudno jest jednoznacznie zidentyfikować w całym łańcuchu dostaw ewentualne pośrednie powiązania w zakresie pochodzenia surowców z Rosji.

W wyniku bezpośrednich i pośrednich skutków wojny w Ukrainie mogą być zakłócone między innymi łańcuchy dostaw. Sytuacja ta może mieć przełożenie na wzrosty cen

surowców w Europie i na świecie, a dalsze potencjalne scenariusze jej rozwoju są trudne do przewidzenia.

Ponadto sytuacja związana z wojną w Ukrainie może mieć wpływ na rynki finansowe i wpływa na dużą dynamikę zmian kursów walut.

Spółka nie posiada inwestycji i jednostek zależnych w rejonach zaangażowanych w konflikt.

Sytuacja w Ukrainie może mieć wpływ na logistykę dostaw i wysyłki realizowane w tamtym kierunku.

Dodatkowo w związku z wojną w Ukrainie wzrosło na całym świecie ryzyko cyberataków.

Równolegle wśród personelu spółek Grupy PCC EXOL pracuje jedna osoba pochodząca z Ukrainy, stąd nie występuje ryzyko związane z ewentualną utratą pracowników w związku z mobilizacją wojskową w kraju objętym wojną.

W związku z wojną w Ukrainie wzrastają ryzyka w obszarze z sankcji gospodarczych nakładanych na Białoruś i Rosję oraz podmioty z tych krajów. Spółka na bieżąco śledzi i analizuje ich możliwy wpływ na swoją działalność. Z uwagi jednak na bardzo szeroki zakres prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej, w tym w różnych porządkach prawnych, dużą dynamikę w nakładaniu sankcji oraz możliwe różne podejście do ich interpretacji, pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa będzie w stanie w każdym czasie w pełnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych sankcji, zwłaszcza gdy naruszenie sankcji gospodarczych może nastąpić bez wiedzy i woli Spółki bądź nieumyślnie przez kontrahentów Spółki.

Ze względu na toczącą się wojnę w Ukrainie bardzo trudno jest przewidzieć Grupie, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości. Grupa na bieżąco analizuje dostępne informacje i podejmuje starania aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować wpływ zaistniałej sytuacji na swoją działalność. Okres ostatnich lat pokazał, że Grupa poradziła sobie w zmiennym i niepewnym środowisku. Z uwagą analizowana jest bieżąca sytuacja i dokładane są wszelkie starania tak, aby spełnić oczekiwania Interesariuszy Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

W związku z obecnością Spółki na rynku kapitałowym jako emitenta akcji i obligacji, mogą wystąpić ryzyka związane z tym rynkiem, w tym w szczególności Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA może zawiesić obrót papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Spółkę. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie papierów Spółki z obrotu. Ewolucja interpretacji i praktyk stosowania przepisów dotyczących sprawozdawczości niefinansowej oraz potencjalne zmiany w stanowiskach organów nadzoru mogą prowadzić do konieczności korekt w raportowaniu, co może negatywnie wpływać na postrzeganie Spółki przez inwestorów.

Ponadto zwiększanie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Grupy może mieć przełożenie na

zdolność Spółki do obsługi zobowiązań z tytułu obligacji. Powyższe ryzyka mają ogólny charakter, ponieważ dotyczą każdego z emitentów obecnych na rynku kapitałowym.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu zmniejszania negatywnych aspektów tego ryzyka, Spółka, przy zaangażowaniu wyspecjalizowanych i doświadczonych pracowników działu Relacji Inwestorskich oraz wewnętrznych i zewnętrznych doradców prawnych, na bieżąco monitoruje przepisy prawa oraz wytyczne i komentarze organów nadzoru i praktyków. Zmiany regulacji oraz rekomendacje Spółka implementuje do regulacji wewnętrznych oraz organizuje szkolenia dla szerokiego grona pracowników w celu informowania z wyprzedzeniem o nadchodzących zmianach regulacji, a także w celu przypomnienia o wymogach obowiązujących spółki giełdowe.

Adam Jarosz

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 20 sierpnia 2025 r.



KONTAKT DLA INWESTORÓW

Marlena Matusiak

Relacje Inwestorskie PCC EXOL

Tel. 71 794 29 15

ir.exol@pcc.eu

www.pccinwestor.pl/pcc-exol/