

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
KWARTALNY
GRUPY
KAPITAŁOWEJ
PCC EXOL
ZA 3 KWARTAŁ 2025

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu podsumowanie za trzy minione kwartały 2025 roku. Okres ten możemy ocenić jako pozytywny i satysfakcjonujący w prowadzonej przez nas działalności, pomimo dekonunktury, jaką europejski rynek chemiczny odnotowuje od wielu miesięcy. Nasza elastyczność, bardzo szerokie portfolio, a także ukończona inwestycja pozwoliły wykorzystać szanse i zbudować w tym czasie rekordowy wolumen sprzedaży.

W okresie trzech kwartałów 2025 roku Grupa PCC EXOL wypracowała najwyższy w historii wolumen sprzedaży na poziomie blisko 100 tys. ton. Zwiększone wolumeny przełożyły się na wzrost przychodów ze sprzedaży o ponad 18% do kwoty blisko 831 mln zł. Dzięki temu marża na sprzedaży wzrosła o ponad 22 mln zł w odniesieniu do porównywalnego okresu ubiegłego roku. Na poziomie wyniku EBITDA Grupa zakończyła okres dziewięciu miesięcy kwotą 65 mln zł, co dało blisko 25% wzrost wobec trzech kwartałów 2024 roku, a zysk netto z 28% wzrostem zamknął się kwotą 31 mln zł.

W obszarze do zastosowań przemysłowych wolumen sprzedaży był większy o blisko 10 tys. ton w odniesieniu do dziewięciu miesięcy 2024 roku. Przełożyło się to na wyższe o 20% przychody ze sprzedaży w tej grupie produktowej. Z kolei obszar do zastosowań detergencyjno-kosmetycznych wypracował wolumen ponad 4 tys. ton wyższy, co pozwoliło osiągnąć przychody o 27% wyższe od okresu porównawczego.

W minionym czasie intensywnie pracowaliśmy nad rozwojem portfolio produktowego w zakresie kolejnych specjalistycznych rozwiązań, w tym również z uwzględnieniem zwiększenia możliwości produkcyjnych w Płocku. Oferta Spółki w zakresie produktów do zastosowań przemysłowych została wzbogacona o kolejne specjalistyczne etoksylaty do takich zastosowań jak czyszczenie przemysłowe i instytucjonalne oraz środki antypienne. Spółka rozpoczęła również sprzedaż nowego niskoskoncentrowanego środka dyspergującego do branży agrochemicznej oraz kilku specjalistycznych i wysoce skutecznych środków zapewniających znakomitą stabilność produktów w branży farb i lakierów.

W obszarze zastosowań detergencyjno-kosmetycznych ofertę produktową wzbogaciliśmy o kilka nowych rozwiązań dedykowanych dla naszych klientów, między innymi wdrożyliśmy do regularnej produkcji wyrób w postaci pastylek, który jest skutecznym środkiem kondycjonującym w kosmetykach do mycia i pielęgnacji skóry i włosów, a także produkt w formie proszku, mający zastosowanie jako emolient stabilizujący emulsję, będący składnikiem w szamponach, kremach czy detergentach.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

Bieżący rok to finalizacja prac inwestycyjnych w Płocku. W trzecim kwartale uzyskaliśmy wszystkie potrzebne pozwolenia i zakończyliśmy tę inwestycję. Warto zwrócić uwagę, że zwiększenie mocy produkcyjnych poprawiło elastyczność produkcji oraz szybkość reagowania na potrzeby klientów, głównie w zakresie produktów niejonowych. Zwiększenie dostępności wielu wyrobów klasyfikuje PCC EXOL w roli znaczącego dostawcy surfaktantów do klientów w zachodniej i południowej Europie.

Obecnie najistotniejszą inwestycją Grupy jest budowa uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów prowadzona przez spółkę PCC BD w Brzegu Dolnym. Inwestycja jest prowadzona w formie joint venture wraz ze spółką PCC Rokita.

Z uwagi na to, że jednym z kluczowych elementów procesu poszerzania portfela produktów i klientów jest rozbudowa zaplecza badawczo-rozwojowego, również w tym obszarze jesteśmy aktywni. Podjęliśmy decyzję o zakupie dwóch ciśnieniowych reaktorów laboratoryjnych. Nowa instalacja badawcza da możliwość prowadzenia równolegle większej liczby projektów oraz szybsze dostosowywanie się do potrzeb rynku. Co ważne, reaktory zostały dobrane tak, aby wspierać zarówno rozwój produktów na istniejących instalacjach PCC EXOL, jak i w nowo powstającym zakładzie produkcyjnym PCC BD.

We wrześniu w ramach siódmego już programu emisji obligacji wróciliśmy na rynek dłużny z emisją kolejnej serii obligacji. Emisja zakończyła się 66% redukcją. Od początku czwartego kwartału obligacje serii EI są notowane na rynku Catalyst.

Pomimo, że działamy we wciąż wymagającym i trudnym otoczeniu rynku chemicznego, to nie powstrzymuje nas to przed realizacją strategii. Inwestujemy w zdolności produkcyjne, poszerzamy portfolio produktowe a także rozwijamy się geograficznie, zwiększając swoją aktywność na rynku zarówno europejskim jak i globalnym.

Zapraszamy do zapoznania się z pełnym raportem.

Adam Jarosz

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski

Prezes Zarządu

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE 3 KWARTAŁÓW 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 STANOWIĄCE WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA	11
2.3	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE, AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH PCC EXOL	12
3.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	14
3.1	PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI PO 3 KWARTAŁACH 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
6.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	38
6.1	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	38
6.2	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE	43
6.3	NOTY OBJAŚNIAJĄCE	47

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 3 KWARTAŁÓW 2025 ROKU

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	01.2025– 09.2025 tys. PLN	01.2024– 09.2024 tys. PLN	01.2025– 09.2025 tys. EUR	01.2024– 09.2024 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	830 867	702 229	196 121	163 226
Zysk na działalności operacyjnej	51 478	39 031	12 151	9 072
Zysk przed opodatkowaniem	37 240	28 279	8 790	6 573
Zysk netto	30 991	24 174	7 315	5 619
EBITDA	65 048	52 223	15 354	12 139
Pozostałe dochody całkowite netto	(6 868)	(3 924)	(1 621)	(912)
Całkowite dochody ogółem	24 123	20 250	5 694	4 707
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 708	53 080	6 776	12 338
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(44 654)	(77 210)	(10 540)	(17 947)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(322)	45 318	(76)	10 534
Przepływy pieniężne netto	(16 268)	21 188	(3 840)	4 925
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	16 440	33 683	3 881	7 829
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,18	0,14	0,04	0,03
	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa trwałe	678 840	648 902	159 009	151 861
Aktywa obrotowe	296 614	317 967	69 478	74 413
Kapitał własny	499 142	475 019	116 917	111 168
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	40 789	40 753
Zobowiązania długoterminowe	287 503	233 093	67 344	54 550
Zobowiązania krótkoterminowe	188 809	258 757	44 226	60 556
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,87	2,73	0,67	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– 09.2025 tys. PLN	01.2024– 09.2024 tys. PLN	01.2025– 09.2025 tys. EUR	01.2024– 09.2024 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	724 477	626 566	171 008	145 639
Zysk na działalności operacyjnej	47 643	36 726	11 246	8 537
Zysk przed opodatkowaniem	33 552	25 864	7 920	6 012
Zysk netto	28 076	22 218	6 627	5 164
EBITDA	60 682	49 298	14 324	11 459
Pozostałe dochody całkowite netto	30	23	7	5
Całkowite dochody ogółem	28 106	22 241	6 634	5 170
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 784	53 149	6 558	12 354
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(44 357)	(77 080)	(10 470)	(17 916)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	429	45 520	101	10 580
Przepływy pieniężne netto	(16 144)	21 589	(3 811)	5 018
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	16 057	33 382	3 790	7 759
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,16	0,13	0,04	0,03
	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa trwałe	689 529	655 201	161 512	153 335
Aktywa obrotowe	252 781	284 679	59 210	66 623
Kapitał własny	489 060	460 954	114 555	107 876
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	40 789	40 753
Zobowiązania długoterminowe	287 200	232 376	67 273	54 382
Zobowiązania krótkoterminowe	166 050	246 550	38 894	57 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,81	2,65	0,66	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 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Euro	4,2692	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	01.2025–09.2025	01.2024–09.2024
Euro	4,2365	4,3022

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

1.3 Wybrane dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL i Spółki PCC EXOL

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 3 kwartały 2025 roku

[w tys. zł]	1-3Q2025	1-3Q2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	830 867	702 229	18,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	143 587	121 552	18,1%
Marża na sprzedaży w %	17,3%	17,3%	0 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	51 478	39 031	31,9%
EBITDA	65 048	52 223	24,6%
Zysk netto	30 991	24 174	28,2%
Stopa zwrotu z aktywów w %	4,3%	3,0%	1,3 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	8,5%	6,0%	2,5 p.p.
Zatrudnienie*)	330	332	-0,6%
	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,8%	50,9%	-2 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	29,6%	28,2%	1,4 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,1	3,2	-0,1

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za 3 kwartały 2025 roku

[w tys. zł]	1-3Q2025	1-3Q2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	724 477	626 566	15,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	119 414	100 842	18,4%
Marża na sprzedaży w %	16,5%	16,1%	0,4 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	47 643	36 726	29,7%
EBITDA	60 682	49 298	23,1%
Zysk netto	28 076	22 218	26,4%
Stopa zwrotu z aktywów w %	4,3%	3,3%	1 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	8,3%	6,6%	1,7 p.p.
Zatrudnienie**)	290	298	-2,5%
	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,1%	51,0%	-2,9 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	30,3%	28,6%	1,8 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	3,3	-0,1

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

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

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

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 Catalyst.

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, Siarcznanowane 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

produkcyjną 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 wysokoelektywne środki dla przemysłu. Zdolność do

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 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 południowej Europy.

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 obecnie nie prowadzi działalności

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, nie prowadzi działalności; działalność zawieszona
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 produktów z oferty Grupy PCC
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%	wyrobami chemicznymi na terenie południowej Europy

*) 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 trzech kwartałach 2025 roku nie zaszyły 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 oraz w dniu 25 września 2025 w tys. zł jeśli nie podano inaczej

roku w wysokości 15 tys. zł w spółce zależnej PCC EXOL Trade.
Z dniem 1 października 2025 r. działalność spółki PCC EXOL Trade została zawieszona.

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 sierpnia 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 sierpnia 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 zapobieganiu nadużywaniu kontroli takie jak: uprawnienie do

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

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	20.08.2025 / 13.11.2025		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakł.
	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 sierpnia 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 3 kwartałach 2025 r.

Trzy kwartały 2025 roku Grupa PCC EXOL zakończyła wolumenem sprzedaży na poziomie 99,7 tys. ton, utrzymując rekordowy trend z poprzednich dwóch okresów sprawozdawczych tego roku. Osiągnięty wolumen sprzedaży przewyższył rekordowy jak dotąd analogiczny okres 2024 roku o 14 tys. ton, pomimo nadpodaży surfaktantów na rynku. W efekcie wzrosły również przychody ze sprzedaży produktów, a wynik na działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 51,5 mln zł i był niemal o jedną trzecią wyższy w porównaniu do trzech kwartałów 2024 roku.

W okresie dziewięciu miesięcy 2025 roku rynek charakteryzował się pełną dostępnością produktów. Wynikiem była utrzymująca się nadpodaż. W dalszym ciągu w imporcie surfaktantów do Europy dominowały kierunki azjatyckie. Pomimo wysokiej presji cenowej płynącej z rynku detalicznego, zapotrzebowanie na rynku utrzymywało się na standardowym poziomie. Spółka operuje w większości na rynkach charakteryzujących się stabilnym popytem (produkcja detergentów i kosmetyków) i decydującym czynnikiem jest wpływ podaży na jej wyniki.

Ceny surowców naturalnych w tym okresie pozostawały wysokie. Wzrosty z początku roku były równoważone przez korekty w kolejnych miesiącach. Ograniczenia podaży wynikały m.in. z napięć logistycznych i regulacyjnych, jednak popyt był ograniczony przez konsumpcję zapasów zgromadzonych jeszcze w czwartym kwartale 2024 roku w ramach przygotowań do wdrożenia EUDR.

W trzech kwartałach 2025 r. Grupa wypracowała zysk netto na poziomie 31 mln zł, tj. wyższy o 28% od trzech kwartałów 2024 roku. Wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 65 mln zł i również zanotował wzrost o 24,6%. Przychody ze sprzedaży zamknęły się na poziomie 830,9 mln zł i były wyższe o 18,3% od dziewięciu miesięcy 2024 roku. Grupa wypracowała wolumen sprzedaży wyższy o niemal 14 tys. ton, tj. o 16,3% w odniesieniu do trzech kwartałów 2024 roku. Wzrost wolumenu i przychodów ze sprzedaży pozwolił na wypracowanie marży na sprzedaży wyższej o ponad 22 mln zł niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wypracowana marża w ujęciu procentowym ukształtowała się na poziomie 17,3%, tj. na takim samym poziomie jak za dziewięć miesięcy 2024 roku. W trzecim kwartale Grupa wypracowała marżę brutto na poziomie 48,6 mln zł, wyższą zarówno od kwartału drugiego (wzrost o 3,8 mln zł, tj. 8,5%) jak i analogicznego okresu 2024 roku (wzrost o 9,8 mln zł, tj. 25,3%).

Za wzrostem wolumenu sprzedaży stoi między innymi zakończenie w raportowanym okresie kluczowej inwestycji

związanej z rozbudową nowoczesnej instalacji produkcyjnej w Płocku (wytwórnia ETE-2). Dodatkowo PCC Chemax, spółka z Grupy PCC EXOL, zwiększyła skalę sprzedaży produktów na rynku Stanów Zjednoczonych.

Oddanie instalacji produkcyjnej w Płocku na majątek trwały z końcem sierpnia 2025 roku umożliwiło rozpoczęcie regularnej produkcji w pełnej skali operacyjnej, poprawiło elastyczność produkcji oraz szybkość reagowania na potrzeby klientów. Nastąpiło również skrócenie terminów realizacji zamówień na największą część asortymentu Spółki, jaką są surfaktanty niejonowe. Ponadto pozwoliło to na wprowadzenie do sprzedaży kilku grup produktowych dostępnych do tej pory jedynie w ograniczonym zakresie z zakładu produkcyjnego w Brzegu Dolnym.

Należy nadmienić, że PCC EXOL jest jedynym producentem niejonowych środków powierzchniowo czynnych w Europie Środkowo-Wschodniej, a zakończona inwestycja pozwala na wzmocnienie pozycji Spółki w regionie. Jednocześnie powyższe zmiany oraz poprawienie dostępności wielu wyrobów klasyfikuje PCC EXOL w roli znaczącego dostawcy surfaktantów do klientów w zachodniej i południowej Europie. Ekspansja geograficzna jest istotnym elementem strategii Spółki i będzie kontynuowana w kolejnych kwartałach.

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.

Spółka PCC Italy, zawiązana przez PCC EXOL wspólnie z PCC Rokita w 2024 roku, kontynuowała kompleksową obsługę klientów Spółki na rynku włoskim. Rozpoczęto również obsługę klientów PCC Rokita w tym regionie. Daje to istotne wzmocnienie pozycji Grupy PCC na tym rynku. W kolejnych okresach PCC Italy będzie konsekwentnie rozwijać swoją aktywność w tej części Europy.

Od kilku już miesięcy rynek chemiczny w Europie przechodzi cykl dekonunktury. Nadal obserwowana jest nadpodaż na rynku chemicznym, która kształtuje niski poziom cen ze strony producentów, nie mogących ulokować swoich wyrobów w innych gałęziach przemysłu chemicznego. Spółka, dzięki konsekwentnie realizowanej strategii dywersyfikacji portfela i skupianiu się na produktach specjalistycznych, była w stanie zwiększyć sprzedaż zarówno pod względem wolumenu jak i wartości przychodów.

W najbliższych okresach, z punktu widzenia Grupy, sytuacja rynkowa będzie istotnie zależeć od wpływu działań konkurencyjnych oraz wielkości importu surfaktantów spoza Europy, który bezpośrednio wpływa na 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 trzech kwartałach 2025 roku Grupa zrealizowała większy o ponad 9,8 tys. ton wolumen sprzedaży w odniesieniu do analogicznego okresu 2024 roku. Przełożyło się to na wyższe o 58 mln zł przychody ze sprzedaży, które zamknęły się kwotą 355,6 mln zł.

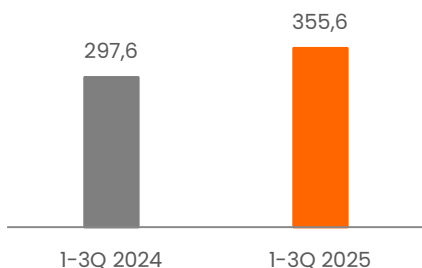
W tym okresie oferta Spółki została wzbogacona o nowe etoksylaty dedykowane do zastosowań przemysłowych na bazie alkoholi tłuszczowych oraz niejonowy środek antypienny o wysokiej skuteczności gaszenia piany. Rozwijanie tej kategorii produktów pozwoli na efektywniejsze zagospodarowanie mocy produkcyjnych instalacji w Płocku.

Nowe produkty anionowe poszerzyły grupę produktów do branży budowlanej. Jest to środek zwilżający do betonu oraz dodatek spieniający dla płyt kartonowo-gipsowych. Nowością w ofercie Spółki są także dwa nowe emulgatory przeznaczone do polimeryzacji emulsyjnej, szeroko stosowane w tej branży.

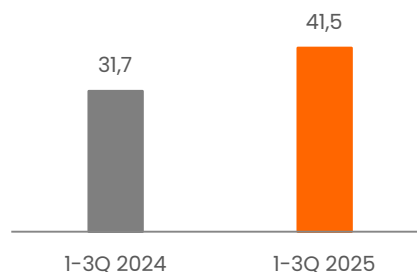
Wdrożono i skomercjalizowano specjalistyczne i wysoce skuteczne środki dyspergujące, zapewniające znakomitą stabilność materiałów powłokowych. Z kolei rodzina kopolimerów blokowych na bazie tlenu etylenu i propylenu została wzbogacona o nowy produkt, znajdujący zastosowanie w przemyśle obróbki metalu, jako składnik cieczy obróbczych.

W trzecim kwartale tego roku rozpoczęto sprzedaż nowego niskoskoncentrowanego środka dyspergującego przeznaczonego do branży agrochemicznej. Branża ta zyskuje w ostatnim czasie na znaczeniu w strategii rozwoju Grupy, co odzwierciedla rozwój tego segmentu także na rynku amerykańskim przez spółkę PCC Chemax.

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 trzech kwartałach 2025 roku osiągnęła poziom 58,2 tys. ton, co jest wynikiem wyższym o 4,2 tys. ton od analogicznego okresu 2024 roku. Przychody ze sprzedaży w tej grupie produktów także wzrosły i były wyższe, o 78,7 mln zł, tj. o 27,5% w stosunku do dziewięciu miesięcy 2024 roku. Tak duży wzrost przychodów pochodzi przede wszystkim ze wzrostu cen wyrobów, który był efektem wzrostu cen surowców na rynku oleochemicznym.

W trzecim kwartale nadal utrzymywała się wysoka presja cenowa, wynikająca głównie z nadpodaży masowych surfaktantów w Europie oraz oczekiwań konsumentów. W takim otoczeniu rynkowym Spółka stara się wykorzystywać swoją elastyczność oraz bardzo bogatą ofertę i oferować klientom wyroby mniej narażone na fluktuacje cen surowców. To podejście zaowocowało wzrostem sprzedaży szeregu wyrobów kosmetyczno-detergencyjnych, które stanowią główne składniki wyrobów użytku codziennego. Dzięki temu Spółka w aktywny sposób pozyskuje nowych klientów w zastosowaniach kosmetyczno-detergencyjnych.

W trzech kwartałach 2025 r. oferta produktowa do branży kosmetyczno-detergencyjnej z gamy surfaktantów anionowych poszerzyła się o produkt na bazie mydła płynnego potasowego. Produkt znajduje zastosowanie w formacjach kosmetycznych, ale również 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, uzyskany poprzez zastosowanie innej techniki neutralizacyjnej. Jest wykorzystywany w środkach do mycia i pielęgnacji ciała, twarzy i włosów, w detergentach do użytku domowego, ale też w produktach farmaceutycznych.

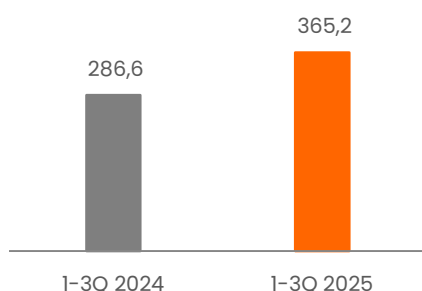
GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

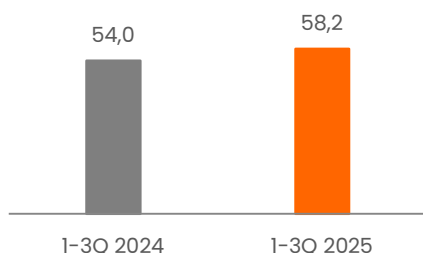
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Oferta produktowa została wzbogacona również o produkt, który jest mieszaniną bazowych środków powierzchniowo czynnych. Produkt jest polecany jako składnik formułacji kosmetycznych, szczególnie: szamponów, żeli pod prysznic, środków myjących dla dzieci czy kosmetyków do oczyszczania twarzy. Dodatkowo do regularnej produkcji wdrożono produkt w postaci pastylek, który znajduje zastosowanie jako efektywny emulgator, stabilizator emulsji typu olej w wodzie i skuteczny środek kondycjonujący w kosmetykach do mycia i pielęgnacji skóry i włosów. Skomercjalizowano także produkt handlowy w postaci proszku, który jest stosowany jako emolient stabilizujący emulsję typu olej w wodzie. Znajduje on zastosowanie w szamponach, kremach czy detergentach.

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 związku z prowadzoną inwestycją w nowy zakład produkcyjny należący do spółki PCC BD, PCC EXOL intensyfikuje działania mające na celu poszerzanie portfela klientów oraz produktów. Jednym z kluczowych elementów tego procesu jest rozbudowa zaplecza badawczo-rozwojowego o dwa ciśnieniowe reaktory laboratoryjne, przystosowane do pracy z tlenkami alkilowymi. Nowa instalacja badawcza znacząco zwiększy możliwości operacyjne pracowni syntezy surfaktantów, zwiększając liczbę projektów prowadzonych równolegle oraz umożliwiając szybsze dostosowywanie się do

potrzeb rynku. Reaktory zostały dobrane tak, aby wspierać rozwój produktów możliwych do wdrożenia zarówno na istniejących instalacjach PCC EXOL, jak i w nowo powstającym zakładzie produkcyjnym PCC BD.

W trzecim kwartale 2025 roku został wdrożony nowy produkt, który jest mieszaniną Sodium Laureth Sulfate i Cocamide MEA. Produkt jest polecany głównie do szamponów i żeli pod prysznic jak również w detergentach do użytku domowego.

W branży czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego prace skupiły się na opracowaniu receptur dedykowanych do czyszczenia i pielęgnacji pojazdów z użyciem anionowych surfaktantów pochodzenia syntetycznego, potwierdzając tym samym ich skuteczność zastosowania w branży Autocare. Jednocześnie prowadzone były badania produktów z grupy niskopiennych surfaktantów niejonowych nad możliwością ich zastosowania w metodzie czyszczenia przemysłowego typu CIP (cleaning in place), która jest powszechnie wykorzystywana w czyszczeniu instalacji przemysłowych, zwłaszcza instalacji przemysłu spożywczego, np. mleczarskiego.

W drugiej połowie roku PCC EXOL prezentował się jako wystawca na targach HPCI (Home and Personal Care Ingredients) Central and Eastern Europe w Warszawie. Wydarzenie było okazją do prezentacji formułacji zawierających surowce z portfolio PCC EXOL oraz do spotkań z przedstawicielami innych firm z branży kosmetyczno-detergentowej.

Ważnym wydarzeniem była konferencja *Annual Industrial Conference 2025* skierowana do firm dystrybucyjnych, specjalizujących się między innymi w branży farb i lakierów, tworzyw sztucznych czy budownictwa, zorganizowana w Brzegu Dolnym przez spółki z Grupy PCC.

Inwestycje

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

W trzecim kwartale 2025 roku została zakończona i oddana na majątek trwałe inwestycja w rozbudowę instalacji produkcyjnej w Płocku (wytwórnia ETE-2). Zakończenie realizacji projektu zostało poprzedzone procesem odbiorów technicznych wraz z prowadzeniem produkcji testowych oraz uzyskaniem wszystkich wymaganych decyzji administracyjnych. Celem inwestycji jest 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.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

Ponadto prace projektowe związane z budową stacji filtracji zostały zakończone. Celem projektu jest rozwój portfela produktowego.

Spółka PCC BD, której wspólnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów, 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 polioli 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.

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 prowadzeniu 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 mające na niego wpływ, takie jak np. opóźnienia prac projektowych. Prace projektowe są realizowane przez podmioty zewnętrzne i pomimo zaangażowania przez Grupę w prowadzenie inwestycji wewnętrznego zespołu, dynamicznie działającego jak i posiadającego stosowne kwalifikacje oraz doświadczenie, postęp samych prac projektowych nie pozwala na kontraktowanie wykonawstwa zgodnie z oczekiwaną dynamiką procesu inwestycyjnego. PCC BD bada wpływ opóźnień prac projektowych na ostateczny harmonogram i nie można wykluczyć, że mogą one przełożyć się na realizację pierwotnie zakładanego harmonogramu inwestycji, który zakłada zakończenie inwestycji w 2026 roku. Spółka nie wyklucza etapowania realizacji 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 oraz pojawiające się

opóźnienia w pracach projektowych, ostateczne koszty inwestycji potencjalnie mogą odbiegać od szacunków ze względu na wielość obszarów, w których zmiany wpływają na te koszty.

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.

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 PCC EXOL poniesione po 3 kwartałach 2025 roku na inwestycję wyniosły 16,4 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.

PCC EXOL 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 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 EffCI). Utrzymanie standardów GMP EffCI 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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

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 miesiącach jest bardzo dynamiczna i trudno przewidzieć finalny poziom oraz wpływ na handel międzynarodowy nałożonych ceł. Zmiany poziomów ceł 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 kwartał 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.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 7 listopada 2025 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, NBP prognozuje wzrost PKB w 2025 roku na poziomie 3,4% oraz w 2026 roku na poziomie 3,7% rok do roku. Zgodnie z tą samą publikacją wzrost PKB w 2027 roku ma wynieść 2,6%. Zgodnie z publikacją czynniki, które w najbliższych latach będą oddziaływać na krajową koniunkturę to m.in.

- silny wzrost napływu funduszy unijnych w ramach Krajowego Planu Odbudowy w 2026 r.,
- wzrost wydatków związanych z trwającą transformacją energetyczną polskiej gospodarki,
- ograniczony popyt zagraniczny – jedynie umiarkowane ożywienie w strefie euro,
- zakończenie wydatkowania środków w ramach Krajowego Planu Odbudowy w 2027 r.,
- podwyższony poziom stopy oszczędności,
- przy założeniu o niezmiennych stopach procentowych NBP stopniowy wzrost realnej stopy procentowej w 2027 r.

Zgodnie z publikacją GUS z 15 października 2025 r. „Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu 2025 r.” ceny towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu 2025 r. wzrosły o 2,9% w porównaniu z analogicznym miesiącem ub. roku (przy wzroście cen usług – o 5,8% i towarów – o 1,9%). W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny towarów i usług utrzymały się na poziomie zanotowanym przed miesiącem (w tym przy spadku cen usług – o 0,2% i wzroście cen towarów – o 0,1%). W porównaniu z analogicznym miesiącem poprzedniego roku wyższe ceny dotyczyły m.in.: żywności (o 3,9%), mieszkania (o 3,1%), napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych (o 6,8%) oraz restauracji i hoteli (o 5,4%) oraz zdrowia (o 4,8%), wpłynęły na wzrost wskaźnika ogółem

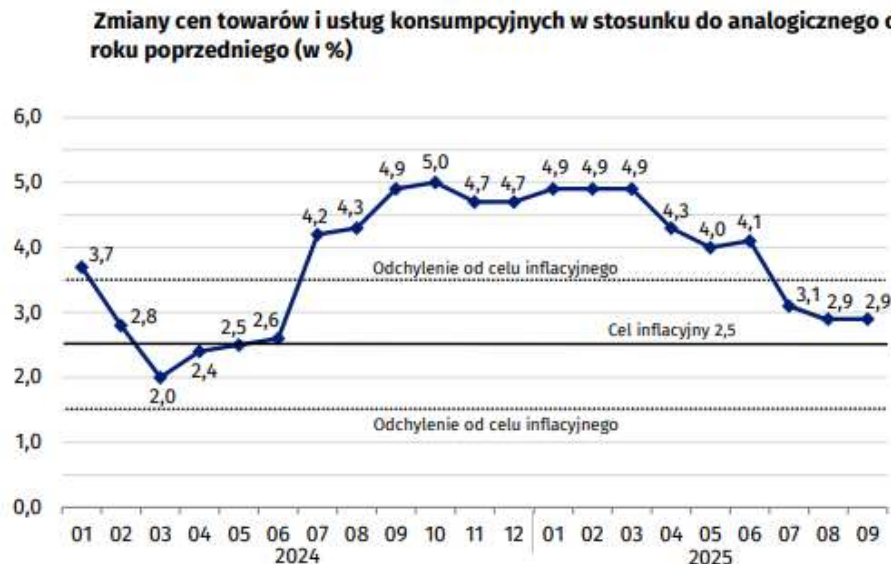
w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

odpowiednio o: 0,92 p. proc., 0,77 p. proc., 0,35 p. proc., 0,31 p. proc i 0,28 p. proc. Natomiast niższe ceny w zakresie transportu (o 3,8%) oraz odzieży i obuwnia (o 0,8%) obniżyły wskaźnik odpowiednio o 0,40 p. proc. i 0,03 p. proc.

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 „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD” z 7 listopada 2025 r., powinna ukształtować się powyżej celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5%. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego, w 2025 r. ma wynieść 3,7%, a w 2026 r. 2,9%. Zgodnie z tą samą publikacją inflacja CPI w 2027 roku ma wynieść równo wartości celu inflacyjnego – 2,5%. Zgodnie z publikacją, na ścieżkę inflacji w horyzoncie projekcji wpływać będzie m.in.:

W 2026 r.:

- działania regulacyjne w zakresie cen energii oraz podwyższona dynamika cen towarów akcyzowych i usług administrowanych,
- podwyższona presja popytowa,
- słabnąca dynamika kosztów pracy,
- ograniczony wzrost cen importu, związany z niską inflacją w otoczeniu polskiej,
- gospodarki oraz założonymi obniżającymi się cenami surowców energetycznych na światowych rynkach.

W 2027 r.:

- słabnące tempo wzrostu wynagrodzeń,

- osłabienie aktywności gospodarczej przekładające się na niską presję popytową.

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 4–5 listopada 2025 r.:

„Według wstępnych danych roczna dynamika PKB w strefie euro w III kw. 2025 r. obniżyła się do 1,3% r/r. Również w Stanach Zjednoczonych w III kw. wzrost PKB prawdopodobnie spowolnił w ujęciu rocznym. Inflacja w strefie euro jest bliska celowi inflacyjnemu Europejskiego Banku Centralnego, przy czym inflacja bazowa pozostaje nieco wyższa. W Stanach Zjednoczonych inflacja kształtuje się powyżej celu Rezerwy Federalnej, przy podwyższonej inflacji bazowej. Perspektywy aktywności i inflacji na świecie obciążone są niepewnością, w tym w związku ze zmianami polityki handlowej.

W Polsce najnowsze dane sugerują utrzymywanie się korzystnej koniunktury. W szczególności we wrześniu w ujęciu rocznym wzrosła sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa oraz produkcja budowlano-montażowa. Jednocześnie dane kwartalne z sektora przedsiębiorstw wskazują na stopniowe obniżanie się dynamiki wynagrodzeń, przy dalszym spadku zatrudnienia w ujęciu rocznym.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

Według szybkiego szacunku GUS roczny wskaźnik inflacji CPI w październiku 2025 r. obniżył się do 2,8% r/r (wobec 2,9% r/r we wrześniu br.), na co wpływ miał w największym stopniu spadek rocznej dynamiki cen żywności. Uwzględniając dane GUS można szacować, że inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii również się obniżyła, przy wciąż podwyższonej rocznej dynamice cen usług.

Rada zapoznała się z wynikami listopadowej projekcji inflacji i PKB z modelu NECMOD. Zgodnie z projekcją – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 15 października 2025 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,6 – 3,7% w 2025 r. (wobec 3,5 – 4,4% w projekcji z lipca br.), 1,9 – 4,0% w 2026 r. (wobec 1,7 – 4,5%) oraz 1,1 – 4,1% w 2027 r. (wobec 0,9 – 3,8%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,1 – 3,8% w 2025 r. (wobec 2,9 – 4,3% w projekcji z lipca br.), 2,7 – 4,6% w 2026 r. (wobec 2,1 – 4,1%) oraz 1,5 – 3,7% w 2027 r. (wobec 1,3 – 3,7%).

Biorąc pod uwagę obniżenie się inflacji oraz poprawę jej perspektyw w najbliższych kwartałach, 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. Czynniki ryzyka dla niskiej inflacji pozostaje kształt polityki fiskalnej, ożywienie popytu w gospodarce oraz podwyższona dynamika płac. Źródłem niepewności jest poziom cen energii oraz kształtowanie się inflacji na świecie.

NBP będzie nadal podejmował wszelkie niezbędne działania dla zapewnienia stabilności makroekonomicznej i finansowej, w tym przede wszystkim dla utrzymania inflacji na poziomie zgodnym z celem inflacyjnym NBP w średnim okresie. NBP może stosować interwencje na rynku walutowym."

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniach 4-5 listopada 2025 r. podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych. Nowy poziom stóp procentowych został ustalony na następujących poziomach:

- stopa referencyjna 4,25%;
- stopa lombardowa 4,75%;
- stopa depozytowa 3,75%;
- stopa redyskontowa weksli 4,30%;
- stopa dyskontowa weksli 4,35%.

Jednocześnie stopa rezerwy obowiązkowej, poczynwszy 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 warunkach 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 podążały 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 KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

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 trzech kwartałach 2025 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu 2024 roku miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 128,6 mln zł (tj. o 18,3%) do poziomu 830,9 mln zł, głównie w wyniku:
 - wyższych przychodów ze sprzedaży produktów o 136,7 mln zł (tj. o 23,4%), w efekcie wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 58 mln zł (tj. o 19,5%), przy równoczesnym wzroście przychodów w grupie produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych o 78,7 mln zł (tj. o 27,5%),
 - niższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 11,4 mln zł (tj. o 11,6%), w wyniku spadku sprzedaży tlenu etylenu do spółek z Grupy PCC,
- wzrost poziomu kosztów własnych sprzedaży o 106,6 mln zł (tj. o 18,4%), wynikający głównie ze wzrostu wolumenu sprzedaży,

- wzrost kosztów sprzedaży o 8,2 mln zł (tj. o 22%) głównie za sprawą wyższych kosztów transportu w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 3,3 mln zł (tj. o 7,6%), wynikający przede wszystkim ze wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych,
- poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej Grupy o 1,9 mln zł, związana głównie z rozpoznananiem zysku z tytułu różnic kursowych na poziomie 0,2 mln zł, gdzie w analogicznym okresie 2024 roku odnotowano stratę w wysokości 1,9 mln zł;
- wyższe o 3,3 mln zł (tj. o 30,1%) koszty finansowe, będące efektem wyższego poziomu zadłużenia ogólnego Grupy,
- wyższy o 2,1 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 za 3 kwartały 2025 roku [mln zł]

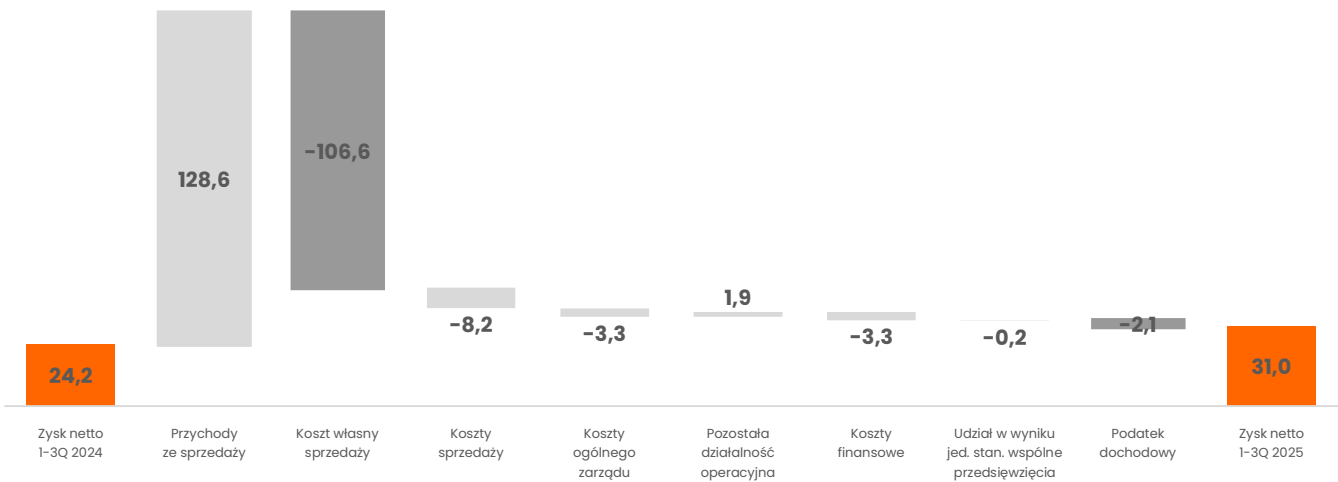


Tabela 6 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 3 kwartały 2025 rok

[w tys. zł]	1-3Q2025	1-3Q2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	830 867	702 229	18,3%
Koszt własny sprzedaży	(687 280)	(580 677)	18,4%
Koszty sprzedaży	(45 197)	(37 040)	22,0%
Koszty ogólnego zarządu	(47 296)	(43 949)	7,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	384	(1 532)	125,1%
EBITDA	65 048	52 223	24,6%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	51 478	39 031	31,9%
Koszty finansowe	(14 206)	(10 923)	30,1%
Udział w wyniku finansowym jednostek stanowiących wspólne przedsięwzięcia	(32)	171	-118,7%
Zysk brutto	37 240	28 279	31,7%
Zysk netto	30 991	24 174	28,2%

Tabela 7 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 3 kwartały 2025 roku

[w tys. zł]	1-3Q2025	1-3Q2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	724 477	626 566	15,6%
Koszt własny sprzedaży	(605 063)	(525 724)	15,1%
Koszty sprzedaży	(39 303)	(33 011)	19,1%
Koszty ogólnego zarządu	(32 656)	(29 440)	10,9%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	188	(1 665)	111,3%
EBITDA	60 682	49 298	23,1%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	47 643	36 726	29,7%
Koszty finansowe	(14 091)	(10 862)	29,7%
Zysk brutto	33 552	25 864	29,7%
Zysk netto	28 076	22 218	26,4%

Tabela 8 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 3 kwartał 2025 r. vs 2 kwartał 2025 r.

[w tys. zł]	3Q2025	2Q2025	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	270 939	269 921	0,4%
Koszt własny sprzedaży	(222 299)	(225 101)	-1,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	48 640	44 820	8,5%
Koszty sprzedaży	(15 779)	(14 496)	8,9%
Koszty ogólnego zarządu	(16 612)	(15 364)	8,1%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	691	909	24,0%
EBITDA	21 757	20 242	7,5%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	16 940	15 869	6,7%
Koszty finansowe	(4 789)	(4 724)	1,4%
Udział w wyniku finansowym jednostek stanowiących wspólne przedsięwzięcia	(111)	(13)	-753,8%
Zysk brutto	12 040	11 132	8,2%
Zysk netto	10 190	9 375	8,7%

4.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

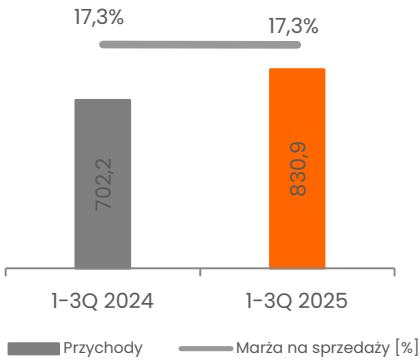
4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Trzy kwartały 2025 roku Grupa PCC EXOL zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 830,9 mln zł, co stanowiło wzrost o 128,6 mln zł (tj. o 18,3%) w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. W przychodach uwzględniona została również sprzedaż tlenu etylenowego do spółek z Grupy PCC, stanowiąca ponad 7,8% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 724,5 mln zł.

Przychody ze sprzedaży produktów Grupy wzrosły o 136,7 mln zł, tj. o 23,4% w porównaniu do 9 miesięcy 2024 roku i osiągnęły wartość 720,8 mln zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy odnotowały spadek o 11,4 mln zł, do poziomu 86,9 mln zł, głównie w wyniku spadku sprzedaży tlenu etylenowego do spółek z Grupy PCC.

Wykres 6 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2025 r. vs 3 kwartały 2024 r.



Okres trzech kwartałów 2025 roku w dalszym ciągu odznaczał 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 3 kwartały 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 78,7 mln zł (tj. o 27,5%) względem trzech kwartałów 2024, a wolumen sprzedaży zwiększył się o 4,2 tys. ton (tj. o 7,7%). Przychody tej grupy produktowej osiągnęły wartość 365,2 mln zł, natomiast wolumen sprzedaży ukształtował się na poziomie 58,2 tys. ton.

W porównaniu do trzech kwartałów 2024 roku udział omawianej grupy produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach wzrósł o 1,6 p.p. w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów i osiągnął poziom 50,7%.

W zakresie surfaktantów do zastosowań przemysłowych zanotowano wzrost sprzedaży ilościowej o 30,9% względem dziewięciu miesięcy 2024 roku, do poziomu 41,5 tys. ton.

Wzrost wolumenu sprzedaży przełożył się na wzrost przychodów w tej grupie produktów. Osiągnęły one wartość 355,6 mln zł, wzrastając o 19,5% względem analogicznego okresu 2024 roku. Większość przychodów w tej grupie produktów stanowią przychody Spółki PCC EXOL, której udział w zastosowaniach przemysłowych wyniósł 68%. Udział PCC Chemax w tej grupie produktowej osiągnął poziom 32% i wzrósł o 4 p.p. względem 3 kwartałów 2024 roku. PCC Chemax zakończył trzy kwartały 2025 roku ze wzrostem sprzedaży produktów. Osiągnęły one poziom 114,4 mln zł, odnotowując wzrost o 32,1 mln zł (tj. o 39%) względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

W ujęciu ilościowym udział surfaktantów do zastosowań przemysłowych w strukturze sprzedaży wzrósł o 4,6 p.p. do poziomu 41,6%.

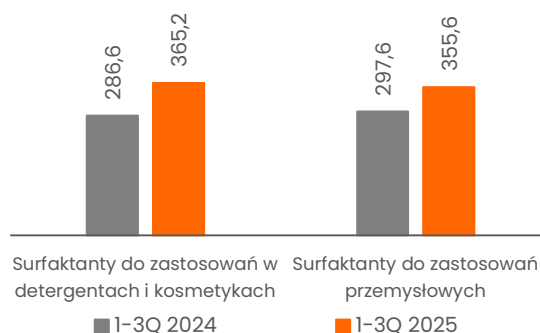
4.2.2 Koszty działalności

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w analizowanym okresie 2025 roku ukształtowały się na poziomie 779,8 mln zł i były wyższe o 17,8% względem trzech kwartałów 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 677 mln zł, tj. wyższe o 15,1% w porównaniu do trzech kwartałów 2024 roku.

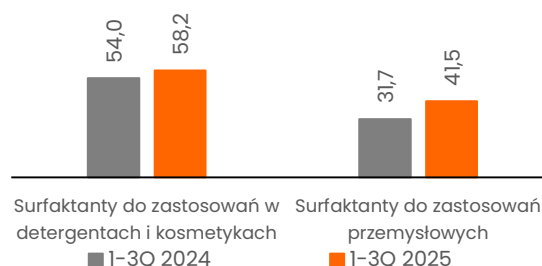
Koszt własny sprzedaży Grupy po 3 kwartałach 2025 roku wyniósł 687,3 mln zł i był wyższy o 106,6 mln zł (tj. o 18,4%) względem analogicznego okresu 2024 roku. Zmiana ta wynikała głównie ze wzrostu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 117,9 mln zł (tj. o 24,3%) w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 143,6 mln zł i był wyższy o 22 mln zł w porównaniu do trzech kwartałów 2024 roku (tj. o 18,1%). W samym trzecim kwartale 2025 roku wynik brutto na sprzedaży wyniósł 48,6 mln zł i w wzrósł o 3,8 mln zł (tj. o 8,5%) w porównaniu do kwartału poprzedniego.

Wykres 7 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów po 3 kwartałach 2025 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 8 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów po 3 kwartałach 2025 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



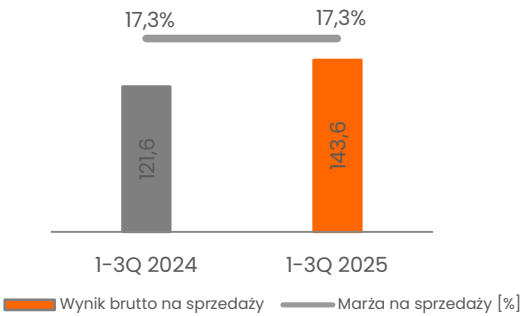
Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 17,3%, tj. na takim samym poziomie jak w 3 kwartałach 2024 roku.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Wykres 9 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%]
za 3 kwartały 2025 roku



W analizowanym okresie 2025 roku Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 45,2 mln zł, wyższe o 8,2 mln zł w porównaniu do trzech kwartałów 2024 roku (tj. o 22%). Wzrost ten jest przede wszystkim efektem wyższych kosztów transportu w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży.

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 47,3 mln zł, co stanowiło wzrost o 3,3 mln zł (tj. o 7,6%) względem trzech kwartałów 2024 roku w efekcie wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych.

W przekroju rodzajowym sytuacja w zakresie kosztów w trzech kwartałach 2025 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 518,2 mln zł i były wyższe o 104,6 mln zł (tj. o 25,3%), co wynikało przede wszystkim z wyższego wolumenu sprzedaży,
- koszty usług obcych wyniosły 87,2 mln zł i wzrosły o 9 mln zł (tj. o 11,5%) w efekcie wyższych kosztów usług związanych z bieżącą działalnością, w tym usług transportowych,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 59,1 mln zł, czyli o 5,9 mln zł więcej niż w 3 kwartałach 2024 roku (tj. o 11%), w wyniku wyższego poziomu wynagrodzeń.

Tabela 9 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2025 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q2025	1-3Q2024	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(518 174)	(413 608)	25,3%
Usługi obce	(87 180)	(78 164)	11,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	(59 058)	(53 195)	11,0%
Amortyzacja	(13 570)	(13 177)	3,0%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	(12)	-100,0%
Pozostałe koszty	(14 643)	(14 320)	2,3%

Tabela 10 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2025 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q2025	1-3Q2024	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(432 137)	(361 054)	19,7%
Usługi obce	(81 661)	(74 314)	9,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	(41 687)	(38 389)	8,6%
Amortyzacja	(13 039)	(12 557)	3,8%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	(12)	-100,0%
Pozostałe koszty	(11 815)	(11 041)	7,0%

4.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Na pozostałej działalności operacyjnej w analizowanym okresie 2025 roku Grupa osiągnęła zysk na poziomie 0,4 mln zł, tym samym wynik ten był wyższy o 1,9 mln zł w porównaniu do 3 kwartałów 2024 roku. Na poziom wyniku wpłynęła w dużej mierze sytuacja na rynku walutowym i mocna pozycja złotego. Grupa rozpoznała zysk z tytułu różnic kursowych na poziomie 0,2 mln zł, gdzie w analogicznym okresie 2024 roku odnotowano stratę na poziomie 1,9 mln zł.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się na poziomie 51,5 mln zł, co oznacza wzrost o 12,4 mln zł w porównaniu do rezultatów trzech kwartałów roku 2024. Jest to efekt przede wszystkim wyższego o 22 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 47,6 mln zł wobec 36,7 mln zł w 3 kwartałach 2024 (tj. wzrost o 29,7% 3Q/3Q). Spółka PCC Chemax wypracowała EBIT w wysokości 3,9 mln zł, który był wyższy o 1,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

4.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

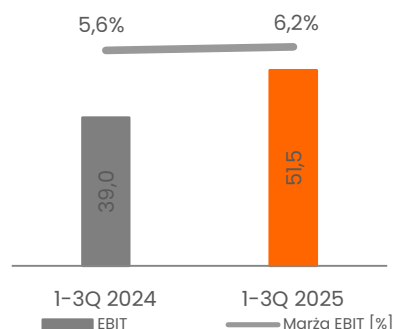
Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych aktywów:

- wyższy o 31 mln zł poziom pozostałych aktywów, głównie w wyniku dokapitalizowania spółki zależnej PCC BD,
- niższy o 34,5 mln zł poziom zapasów wynikający głównie z niższego poziomu zapasów surowców i wyrobów gotowych,
- wyższy o 27,7 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 16,2 mln zł poziom środków pieniężnych.

Odnotowany zysk brutto Grupy w analizowanym okresie osiągnął poziom 37,2 mln zł, tym samym był wyższy o 9 mln zł wobec wyniku za 3 kwartały 2024 roku.

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

Wykres 10 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w za 3 kwartały 2025 roku



Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych pasywów:

- wyższy o 24,1 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 16,2 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- niższy o 37,4 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 5,6 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 września 2025 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały aktywów warunkowych, natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 6.3.27 skonsolidowanego sprawozdania Grupy PCC EXOL za 3 kwartały 2025 roku.

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

[w tys. zł]	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	338 980	337 870	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 694	32 943	-49,3%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	168 160	140 501	19,7%
Zapasy	106 424	140 957	-24,5%
Wartości niematerialne	204 515	206 253	-0,8%
Pozostałe aktywa	140 681	108 345	29,8%
AKTYWA RAZEM	975 454	966 869	0,9%
Kapitał własny	499 142	475 019	5,1%
Długoterminowe kredyty i obligacje	260 355	205 927	26,4%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	27 148	27 166	-0,1%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	137 408	174 775	-21,4%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	28 241	66 432	-57,5%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	23 160	17 550	32,0%
PASYWA RAZEM	975 454	966 869	0,9%

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

[w tys. zł]	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	328 335	325 521	0,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 677	32 802	-49,2%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	149 192	125 452	18,9%
Zapasy	82 177	123 526	-33,5%
Wartości niematerialne	185 375	184 805	0,3%
Pozostałe aktywa	180 554	147 774	22,2%
AKTYWA RAZEM	942 310	939 880	0,3%
Kapitał własny	489 060	460 954	6,1%
Długoterminowe kredyty i obligacje	260 069	205 210	26,7%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	27 131	27 166	-0,1%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	118 867	165 890	-28,3%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	25 770	63 358	-59,3%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	21 413	17 302	23,8%
PASYWA RAZEM	942 310	939 880	0,3%

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

4.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2025 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 16,7 mln zł i spadł o 16,2 mln zł w stosunku do końca roku 2024. W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 28,7 mln zł.

Zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 września 2025 roku wykazały ujemne saldo 35,7 mln zł. W wyniku zwiększonych przychodów ze sprzedaży zwiększył się poziom należności od odbiorców. Z kolei poziom zapasów oraz zobowiązań wobec dostawców zmalał w stosunku do końca 2024 roku.

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 44,7 mln zł. Przepływy inwestycyjne w trzech kwartałach 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 analizowanym okresie 2025 roku ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 0,3 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 osiąganych 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 osiąganych wyników finansowych.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

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

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

[w tys. zł]	1-3Q2025	1-3Q2024	Zmiana
EBIT	51 478	39 031	31,9%
EBITDA	65 048	52 223	24,6%
marża brutto ze sprzedaży	17,3%	17,3%	0 p.p.
marża EBITDA	7,8%	7,4%	0,4 p.p.
marża EBIT	6,2%	5,6%	0,6 p.p.
marża netto	3,7%	3,4%	0,3 p.p.
	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,8%	50,9%	-2 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	29,6%	28,2%	1,4 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,1	3,2	-0,1

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

[w tys. zł]	1-3Q2025	1-3Q2024	Zmiana
EBIT	47 643	36 726	29,7%
EBITDA	60 682	49 298	23,1%
marża brutto ze sprzedaży	16,5%	16,1%	0,4 p.p.
marża EBITDA	8,4%	7,9%	0,5 p.p.
marża EBIT	6,6%	5,9%	0,7 p.p.
marża netto	3,9%	3,5%	0,3 p.p.
	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,1%	51,0%	-2,9 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	30,3%	28,6%	1,8 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	3,3	-0,1

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	Definicja
Wyników	
EBIT	zysk z działalności operacyjnej tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem 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
EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży
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)

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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]	30.09.2025	31.12.2024
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 694	32 943
B. Płynność	16 694	32 943
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	28 106	41 372
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	135	25 060
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	28 241	66 432
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D–B)	11 547	33 489
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	215 997	186 223
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 358	19 704
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	260 355	205 927
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	271 902	239 416

Tabela 16 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	30.09.2025	31.12.2024
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 677	32 802
B. Płynność	16 677	32 802
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	25 635	38 298
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	135	25 060
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	25 770	63 358
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D–B)	9 093	30 556
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	215 711	185 506
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 358	19 704
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	260 069	205 210
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	269 162	235 766

Tabela 17 Uzgodnienie EBITDA za 9 miesięcy 2025 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024
Zysk netto	30 991	24 174
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	6 249	4 105
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	13 570	13 177
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	0	15
[+] Koszty finansowe	14 206	10 923
[+] Udział w wyniku finansowym spółek stanowiących wspólne przedsięwzięcia	32	(171)
[=] EBITDA	65 048	52 223

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

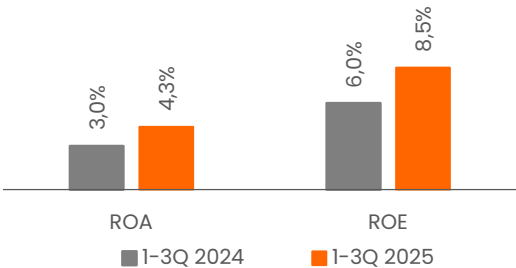
Tabela 18 Uzgodnienie EBITDA za 9 miesięcy 2025 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2025 – 30.09.2025	01.01.2024 – 30.09.2024
Zysk netto	28 076	22 218
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	5 476	3 646
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	13 039	12 557
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	0	15
[+] Koszty finansowe	14 091	10 862
[=] EBITDA	60 682	49 298

Rentowność

W trzech kwartałach 2025 roku wskaźnik rentowności sprzedaży brutto utrzymał się na takim samym poziomie jak w analogicznym okresie 2024 roku, tj. 17,3%. Rentowność sprzedaży netto wzrosła, osiągając poziom 3,7% (wzrost o 0.3 p.p). Trend wzrostowy odnotowano również w przypadku wskaźnika rentowności kapitału własnego (ROE) oraz wskaźnika rentowności majątku (ROA). Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 30.09.2025, jak i 30.09.2024.

Wykres 11 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów za 3 kwartały 2025 roku – Grupa PCC EXOL



Płynność i zadłużenie

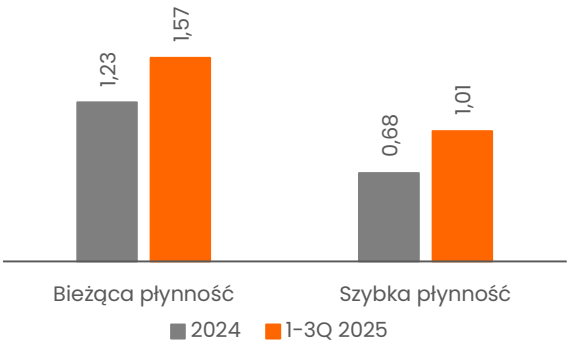
Wskaźnik płynności bieżącej Grupy PCC EXOL obrazujący stopień pokrycia bieżących zobowiązań przez majątek obrotowy na koniec 2023, 2024 oraz po trzech kwartałach 2025 roku kształtował się na bezpiecznym poziomie powyżej wartości 1,2 (było to odpowiednio 1,42, 1,23 i 1,57).

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 po trzech kwartałach 2025 roku wskaźnik płynności szybkiej Grupy kształtował się odpowiednio na poziomie 0,92, 0,68 i 1,01 przy optymalnej wysokości w okolicach 1,0.

Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec września 2025 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 271,9 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,1.

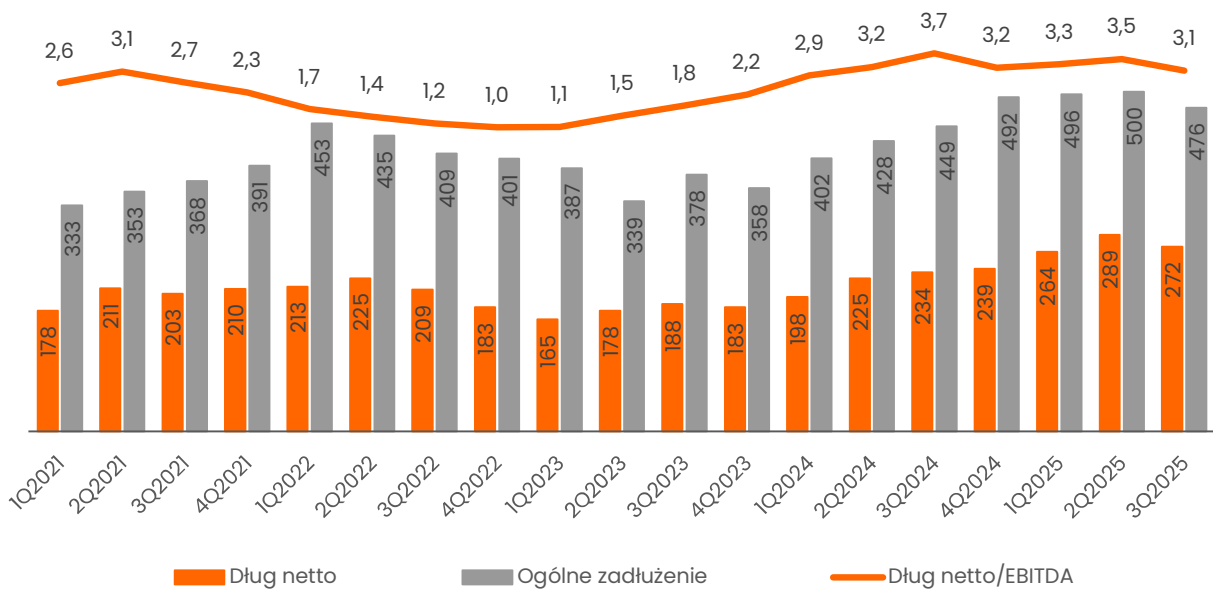
Na dzień publikacji raportu Spółka ma w obrocie 2 serie obligacji, z których jedna (D1) jest oprocentowana zmienną stopą procentową WIBOR3M+2,7%, natomiast druga (E1) zmienną stopą procentową WIBOR3M+2,2%. Terminy zapadalności tych obligacji to odpowiednio wrzesień 2029 i wrzesień 2030.

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



w tys. zł jeśli nie podano inaczej

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

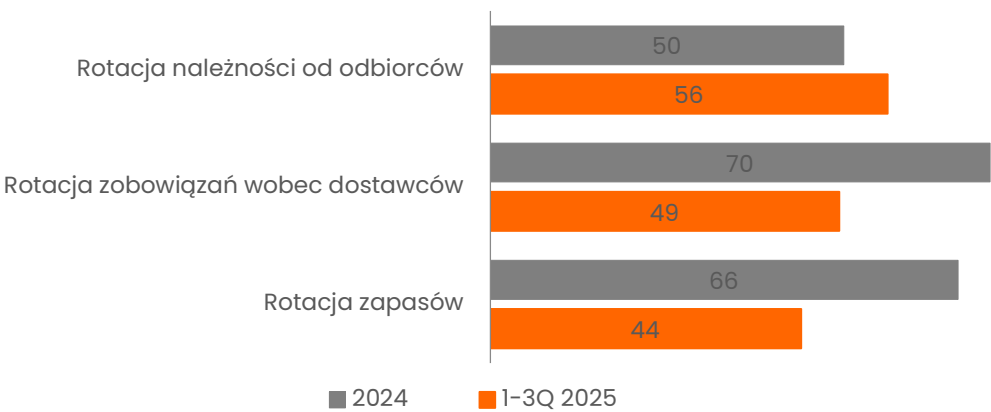


Sprawność działania

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30.09.2025 r., jak i przed 31.12.2024 r. Na koniec września 2025 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 56 dni i zwiększył się o 6 dni

względem końca 2024 roku. Rotacja zobowiązań wobec dostawców wyniosła 49 dni i spadła o 21 dni. Wskaźnik rotacji zapasów ukształtował się na poziomie 44 dni, co stanowiło spadek o 22 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 września 2025 roku – Grupa PCC EXOL



w tys. zł jeśli nie podano inaczej

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 Zdon współpraci 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.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

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.

Wcześniejszy wykup obligacji serii C2

W dniu 2 września 2025 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii C2. Wykup obligacji o wartości 25 mln zł wraz z należnymi odsetkami nastąpił w dniu 12 września 2025 r.

Emisja obligacji serii E1

We wrześniu 2025 r. Spółka w ramach VII Programu Emisji Obligacji przeprowadziła emisję obligacji serii E1. Spółka zaoferowała 250 tys. papierów dłużnych po 100 zł każdy, o łącznej wartości 25 mln zł. Emisja zakończyła się

uplasowaniem obligacji o łącznej wartości 25 mln zł i redukcją. Średnia stopa redukcji wyniosła 66,4%.

Obligacje serii E1 zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Transakcje na akcjach

W dniu 22 września 2025 r. została podpisana umowa zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na 61 669 400 akcjach PCC EXOL na rzecz PCC Rokita SA z siedzibą w Brzegu Dolnym, zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 24 września 2025 r.

5.2 Pozostałe informacje

Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W trzech kwartałach 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 6.3.31 skonsolidowanego sprawozdania Grupy PCC EXOL za 3 kwartały 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 wiarytelności 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 objaśnień 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.

6.SPRAWOZDANIE FINANSOWE

6.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

6.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

		07.2025- 09.2025	07.2024- 09.2024	01.2025- 09.2025	01.2024- 09.2024
Nota 6.3.9					
Nota 6.3.10	Przychody ze sprzedaży	270 939	230 306	830 867	702 229
Nota 6.3.11					
Nota 6.3.12	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(222 299)	(191 472)	(687 280)	(580 677)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		48 640	38 834	143 587	121 552
Nota 6.3.12	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(32 391)	(26 155)	(92 493)	(80 989)
Nota 6.3.23	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	691	(818)	384	(1 532)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		16 940	11 861	51 478	39 031
Nota 6.3.16	Koszty finansowe	(4 789)	(4 108)	(14 206)	(10 923)
Nota 6.3.30	Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnym przedsięwzięciem	(111)	55	(32)	171
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		12 040	7 808	37 240	28 279
Nota 6.3.24	Podatek dochodowy	(1 850)	(1 298)	(6 249)	(4 105)
Zysk (strata) netto		10 190	6 510	30 991	24 174
Zysk netto przypadający:					
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	10 190	6 510	30 991	24 174
Nota 4.3	EBITDA	21 757	16 584	65 048	52 223
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)		174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję podstawowy (PLN)		0,06	0,04	0,18	0,14
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)		0,06	0,04	0,18	0,14

	07.2025– 09.2025	07.2024– 09.2024	01.2025– 09.2025	01.2024– 09.2024
Zysk netto	10 190	6 510	30 991	24 174
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	188	(3 052)	(6 898)	(3 947)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	188	(3 052)	(6 898)	(3 947)
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0	30	23
Zyski i straty aktuarialne	0	0	30	23
Pozostałe dochody całkowite netto	188	(3 052)	(6 868)	(3 924)
Całkowite dochody ogółem	10 378	3 458	24 123	20 250
Całkowite dochody przypadające:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	10 378	3 458	24 123	20 250

6.1.2 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		01.2025–09.2025	01.2024–09.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
	Zysk netto za rok obrotowy	30 991	24 174
Nota 6.3.24	Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	6 285	3 549
Nota 6.3.12	Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13 570	12 763
	Koszty finansowe	13 409	10 483
	Pozostałe korekty zysku	2 546	(1 620)
	Zapłacony podatek dochodowy	(2 376)	(2 956)
	Zmiany w kapitale obrotowym	(35 717)	6 687
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		28 708	53 080
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nota 6.3.30	Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	(31 245)	(39 955)
	Płatności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	(213)	(15 000)
	Wpływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	0	15 000
	Otrzymane odsetki od pożyczek	0	201
	Płatności z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(13 196)	(37 603)
	Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	0	147
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej		(44 654)	(77 210)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
	Wyplacone dywidendy	0	(12 189)
	Wpływy z tytułu emisji obligacji	25 000	20 000
	Płatności z tytułu wykupu obligacji	(25 000)	(20 000)
	Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	42 411	102 573
	Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(25 721)	(30 656)
	Zapłacone odsetki	(17 012)	(14 410)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		(322)	45 318
	Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 268)	21 188
	Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19	26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		32 943	21 736
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		16 694	42 950

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

6.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa trwałe		678 840	648 902
Nota 6.3.13	Rzeczowe aktywa trwałe	338 980	337 870
Nota 6.3.14	Wartości niematerialne	204 515	206 253
Nota 6.3.25	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 345	2 422
Nota 6.3.15	Prawa do użytkowania aktywów	6 799	7 123
Nota 6.3.30	Pozostałe aktywa	126 201	95 234
Aktywa obrotowe		296 614	317 967
Nota 6.3.19	Zapasy	106 424	140 957
	Należności od odbiorców	164 940	129 158
Nota 6.3.22	Aktywa z tytułu umów z klientami	2 388	2 513
	Pozostałe należności	832	8 830
	Pozostałe aktywa	5 336	3 566
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 694	32 943
AKTYWA RAZEM		975 454	966 869
Kapitał własny		499 142	475 019
	Kapitał akcyjny	174 137	174 137
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 618	33 618
	Pozostałe całkowite dochody	4 696	11 564
	Zyski zatrzymane	286 691	255 700
Zobowiązania długoterminowe		287 503	233 093
Nota 6.3.17	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 358	19 704
Nota 6.3.16	Kredyty i pozostałe zadłużenie	215 997	186 223
Nota 6.3.25	Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	26 170	26 003
Nota 6.3.20	Rezerwy	104	95
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	425	434
	Pozostałe zobowiązania	449	634
Zobowiązania krótkoterminowe		188 809	258 757
	Zobowiązania wobec dostawców	135 700	171 604
Nota 6.3.21	Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 708	3 171
Nota 6.3.17	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	135	25 060
Nota 6.3.16	Kredyty i pozostałe zadłużenie	28 106	41 372
Nota 6.3.20	Rezerwy	5 446	3 409
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 482	6 300
	Pozostałe zobowiązania	9 232	7 841
Zobowiązania razem		476 312	491 850
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		975 454	966 869

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

6.1.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał przypadający Jednostce Dominującej				Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	
Stan na 1 stycznia 2025	174 137	33 618	11 564	255 700	475 019
Całkowite dochody	0	0	(6 868)	30 991	24 123
Zysk za rok bieżący	0	0	0	30 991	30 991
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	(6 898)	0	(6 898)
Zyski/straty aktuarialne	0	0	30	0	30
Stan na 30 września 2025	174 137	33 618	4 696	286 691	499 142

Stan na 1 stycznia 2024	174 137	33 618	11 390	234 640	453 785
Wypłata dywidendy	0	0	0	(12 189)	(12 189)
Pozostałe zmiany (wycena udziałów jednostki będącej wspólnym przedsięwzięciem)	0	0	0	(2 343)	(2 343)
Całkowite dochody	0	0	(3 924)	24 174	20 250
Zysk za rok bieżący	0	0	0	24 174	24 174
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	(3 947)	0	(3 947)
Zyski/straty aktuarialne	0	0	23	0	23
Stan na 30 września 2024	174 137	33 618	7 466	244 282	459 503

6.2 Kwartalna informacja finansowa o emitencji

6.2.1 Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

	07.2025-09.2025	07.2024-09.2024	01.2025-09.2025	01.2024-09.2024
Przychody ze sprzedaży	234 397	206 876	724 477	626 566
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(193 943)	(174 450)	(605 063)	(525 724)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 454	32 426	119 414	100 842
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(24 916)	(20 216)	(71 959)	(62 451)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	356	(810)	188	(1 665)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 894	11 400	47 643	36 726
Koszty finansowe	(4 752)	(4 089)	(14 091)	(10 862)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 142	7 311	33 552	25 864
Podatek dochodowy	(1 667)	(1 207)	(5 476)	(3 646)
Zysk (strata) netto	9 475	6 104	28 076	22 218
EBITDA	20 541	15 938	60 682	49 298
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,05	0,04	0,16	0,13
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,05	0,04	0,16	0,13

	07.2025-09.2025	07.2024-09.2024	01.2025-09.2025	01.2024-09.2024
Zysk netto	9 475	6 104	28 076	22 218
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0	0	0
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0	30	23
Zyski i straty aktuarialne	0	0	30	23
Pozostałe dochody całkowite netto	0	0	30	23
Całkowite dochody ogółem	9 475	6 104	28 106	22 241

6.2.2 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.2025-09.2025	01.2024-09.2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	28 076	22 218
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	5 333	3 004
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	13 039	12 143
Koszty finansowe	13 291	10 423
Pozostałe korekty zysku	1 189	(1 833)
Zapłacony podatek dochodowy	(2 204)	(2 894)
Zmiany w kapitale obrotowym	(30 940)	10 088
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 784	53 149
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	(31 355)	(39 960)
Płatności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	(248)	(15 020)
Wpływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	55	15 000
Otrzymane odsetki od pożyczek	2	201
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(12 811)	(37 302)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	0	1
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(44 357)	(77 080)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wypłacone dywidendy	0	(12 189)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	25 000	20 000
Płatności z tytułu wykupu obligacji	(25 000)	(20 000)
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	42 776	102 251
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(25 450)	(30 192)
Zapłacone odsetki	(16 897)	(14 350)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	429	45 520
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(16 144)	21 589
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19	26
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	32 802	20 781
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	16 677	42 396

6.2.3 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa trwałe	689 529	655 201
Rzeczowe aktywa trwałe	328 335	325 521
Wartości niematerialne	185 375	184 805
Prawa do użytkowania aktywów	6 799	7 123
Pozostałe aktywa	169 020	137 752
Aktywa obrotowe	252 781	284 679
Zapasy	82 177	123 526
Należności od odbiorców	145 988	114 973
Aktywa z tytułu umów z klientami	2 388	2 513
Pozostałe należności	816	7 966
Pozostałe aktywa	4 735	2 899
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 677	32 802
AKTYWA RAZEM	942 310	939 880
Kapitał własny	489 060	460 954
Kapitał akcyjny	174 137	174 137
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 618	33 618
Kapitał zapasowy	248 333	213 659
Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
Pozostałe całkowite dochody	(183)	(213)
Zyski zatrzymane	27 155	33 753
Zobowiązania długoterminowe	287 200	232 376
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 358	19 704
Kredyty i pozostałe zadłużenie	215 711	185 506
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	26 153	26 003
Rezerwy	104	95
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	425	434
Pozostałe zobowiązania	449	634
Zobowiązania krótkoterminowe	166 050	246 550
Zobowiązania wobec dostawców	117 497	163 824
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 370	2 066
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	135	25 060
Kredyty i pozostałe zadłużenie	25 635	38 298
Rezerwy	5 446	3 409
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 825	6 141
Pozostałe zobowiązania	9 142	7 752
Zobowiązania razem	453 250	478 926
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	942 310	939 880

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

6.2.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2025	174 137	33 618	213 659	6 000	(213)	33 753	460 954
Podział zysku	0	0	34 674	0	0	(34 674)	0
Całkowite dochody	0	0	0	0	30	28 076	28 106
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	0	28 076	28 076
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	0	30	0	30
Stan na 30 września 2025	174 137	33 618	248 333	6 000	(183)	27 155	489 060
Stan na 1 stycznia 2024	174 137	33 618	175 858	6 000	(311)	49 069	438 371
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	(12 189)	(12 189)
Podział zysku	0	0	37 801	0	0	(37 801)	0
Całkowite dochody	0	0	0	0	23	22 218	22 241
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	0	22 218	22 218
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	0	23	0	23
Stan na 30 września 2024	174 137	33 618	213 659	6 000	(288)	21 297	448 423

6.3 Noty objaśniające

6.3.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa,
- Rozporządzenia MF z dnia 10 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. oraz okres porównawczy.

6.3.2 Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego

Polityka rachunkowości Grupy jest tożsama z polityką rachunkowości Emitenta.

Sprawozdanie finansowe konsolidowanych jednostek zależnych zostało sporządzone za ten sam okres co sprawozdanie finansowe Emitenta.

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego założono kontynuację działalności spółek wchodzących w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmniejszonym istotnie zakresie. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności spółek wchodzących w skład Grupy.

6.3.3 Zmiany szacunków

W bieżącym okresie nie dokonano istotnych zmian pozycji szacunkowych.

Pozycje, których wysokość ustalana jest na bazie aktualnej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń dotyczą:

- odpisów aktualizujących aktywa z tytułu umów,
- odpisów aktualizujących należności,
- odpisów aktualizujących zapasy,

- odpisów aktualizujących aktywa trwałe,
- odpisów aktualizujących finansowy majątek trwały,
- okresów użytkowania aktywów trwałych,
- podatku odroczonego,
- rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych,
- rezerw na roszczenia i sprawy sądowe,
- zobowiązania z tytułu niepewności podatkowej.

6.3.4 Przyjęte zasady konsolidacji

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, są eliminowane.

6.3.5 Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji i zasady przeliczeń

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy Kapitałowej jest złoty polski. Wszystkie prezentowane dane finansowe wyrażone są w zaokrągleniu do 1 tysiąca, o ile nie wskazano, że jest inaczej.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na walutę

funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

6.3.6 Kursy odpowiednich walut w stosunku do PLN przyjęte dla potrzeb wyceny

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	Kurs średni*)	01.2025–09.2025	01.2024–09.2024
USD	3,6315	4,1012	USD	3,7851	3,9600
EUR	4,2692	4,2730	EUR	4,2365	4,3022
TRY	0,0873	0,1161	TRY	0,0973	0,1220

*) Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

6.3.7 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

Zarząd szacuje, że wyniki Grupy Kapitałowej nie będą charakteryzowały się sezonowością i cyklicznością.

6.3.8 Zysk na akcję

W prezentowanych okresach Spółka nie była emitentem instrumentów kapitałowych, które mają charakter potencjalnie rozwodniący zysk. Wysokość rozwodnionego zysku na akcję jest równa zaprezentowanemu powyżej podstawowemu zyskowi na akcję.

	01.2025–09.2025	01.2024–09.2024
Zysk netto przypadający:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	30 991	24 174
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,18	0,14
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,18	0,14

6.3.9 Przychody ze sprzedaży

	01.2025–09.2025	01.2024–09.2024
Przychody ze sprzedaży produktów	720 821	584 158
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	365 220	286 552
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	355 601	297 606
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	86 893	98 276
w tym przychody ze sprzedaży tlenku etylenu	64 936	75 545
Przychody ze sprzedaży usług	23 153	19 795
Przychody ze sprzedaży	830 867	702 229

6.3.10 Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży został sporządzony według lokalizacji odbiorców.

Przychody według podziału geograficznego	01.2025-09.2025	01.2024-09.2024
Polska	384 098	349 587
Europa Zachodnia	241 466	192 672
Bliski Wschód i Afryka	26 743	26 897
Europa Środkowo-Wschodnia i Wschodnia	54 232	46 606
Ameryka Północna i reszta świata	124 328	86 467
Razem	830 867	702 229

6.3.11 Informacje dotyczące głównych klientów

W prezentowanym okresie wystąpiły przychody z transakcji z pojedynczym klientem, stanowiące 10 lub więcej procent łącznych przychodów Grupy.

	01.2025-09.2025	01.2024-09.2024
Odbiorca 1	162 578	144 869
Odbiorca 2	86 209	70 820
Pozostali odbiorcy	582 080	486 540
Razem	830 867	702 229

*) W pozycji przychody od Odbiorcy 1 wykazano przychody ze sprzedaży uzyskane od podmiotów powiązanych z GK PCC SE. W okresie 01-09.2025 roku 40% przychodów ze sprzedaży uzyskanych od Odbiorcy 1 stanowił przychód ze sprzedaży tlenu etylenu, realizowany na podstawie umowy współpracy, w zakresie wspólnych zakupów tego surowca (w okresie 01-09.2024: 52%).

6.3.12 Koszt własny sprzedaży

	01.2025-09.2025	01.2024-09.2024
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(13 570)	(13 177)
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	(12)
Koszty świadczeń pracowniczych	(59 058)	(53 195)
Zużycie materiałów i energii	(518 174)	(413 608)
Usługi transportu	(28 041)	(22 118)
Pozostałe usługi obce	(59 139)	(56 046)
Podatki i opłaty	(2 950)	(2 900)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(4 533)	(4 671)
Pozostałe koszty	(7 160)	(6 749)
Razem koszty rodzajowe	(692 625)	(572 476)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(83 206)	(94 504)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	17	208
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	(4 864)	4 104
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	905	1 002
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	(779 773)	(661 666)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(687 280)	(580 677)
Koszty sprzedaży	(45 197)	(37 040)
Koszty ogólnego zarządu	(47 296)	(43 949)

6.3.13 Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
Grunty, budynki i budowle	184 298	135 106	134 944
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	124 514	81 225	80 851
Pozostałe środki trwałe	3 486	2 494	2 452
Środki trwałe w budowie	26 682	119 045	114 153
Środki trwałe razem:	338 980	337 870	332 400

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	01.2025-09.2025	01.2024-12.2024	01.2024-09.2024
Nabycie	16 283	41 469	32 784
- w tym koszty finansowania zewnętrznego	3 385	4 376	2 861
Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych	0	112	0

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

Projekt inwestycyjny	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Stacja filtracji oksyalkilatów	11 837	9 969
Budowa drugiej linii technologicznej wytwórni Etoksylatów II w Płocku	0	96 158

W trzecim kwartale 2025 roku została zakończona i oddana na majątek trwały inwestycja w instalację produkcyjną w Płocku (wytwórnia ETE-2).

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na dzień 30 września 2025 roku wynoszą 4 551 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024: 5 487 tys. zł).

Na dzień 30 września 2025 roku umowne zobowiązania inwestycyjne nie ujęte w sprawozdaniu finansowym wynoszą 3 977 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024: 8 208 tys. zł).

6.3.14 Wartości niematerialne

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
Wartość firmy	115 273	117 728	116 255
Nabyte koncesje, patenty i licencje	5 860	4 030	3 161
Know how	82 600	82 600	82 600
Inne wartości niematerialne	782	1 895	1 899
Wartości niematerialne razem:	204 515	206 253	203 915

Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych	01.2025–09.2025	01.2024–12.2024	01.2024–09.2024
Nabycie	157	2 383	899

Na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. nie występowały zobowiązania kontraktowe związane z nabyciem wartości niematerialnych nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

6.3.15 Prawa do użytkowania aktywów

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	5 772	5 840	5 864
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	1 027	1 283	1 461
Prawo do użytkowania aktywów	6 799	7 123	7 325

Pozycja w sprawozdaniu z wyniku finansowego	01.2025–09.2025	01.2024–12.2024	01.2024–09.2024
---	-----------------	-----------------	-----------------

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(68)	(88)	(65)
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	(392)	(481)	(338)
Amortyzacja praw do użytkowania składników aktywów	(460)	(569)	(403)

6.3.16 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty i pozostałe zadłużenie	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Kredyty bankowe	208 160	183 745
Kredyty w rachunku bieżącym	5 510	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 327	2 478
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe	215 997	186 223
Kredyty bankowe	25 619	25 156
Kredyty w rachunku bieżącym	2 028	15 617
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	459	599
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe	28 106	41 372

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR oraz SOFR powiększonej o marżę oraz na stałej stopie procentowej.

Umowy o kredyty bankowe (saldo na dzień 30.09.2025: 241 317 tys. zł) zawierają kowenanty finansowe, tj.:

- wskaźnik długu netto/ EBITDA, którego dopuszczalna wartość zgodnie z postanowieniami umów nie może przekroczyć poziomu 4,0 (ma zastosowanie do 98,9% salda kredytów na 30.09.2025),
- wskaźnik pokrycia obsługi długu - w zależności od umowy nie niższy niż 1,2 lub 1,0. (ma zastosowanie do 100% salda kredytów na 30.09.2025).

Zadłużenie Jednostki Dominującej stanowi 98,9% salda kredytów na 30.09.2025. Kalkulacja wskaźników wskazanych w jej umowach kredytowych oparta jest o dane skonsolidowane lub jednostkowe, zgodnie ze szczegółowymi definicjami określonymi w poszczególnych umowach. Weryfikacja odbywa się kwartalnie lub rocznie. Na dzień bilansowy oraz w trakcie roku obrotowego wartość kowenantów spełniała zapisy zawarte w umowach kredytowych. Wskaźniki, na 30.09.2025, w zależności od metodologii liczenia określonej w umowach, kształtowały się na poziomach 3,1-3,2 – w przypadku wskaźnika długu netto/ EBITDA oraz 2,5-2,6 – w stosunku do wskaźnika pokrycia obsługi długu.

Wartość kowenantu spółki zależnej zgodnie z umową kredytową weryfikowana jest na danych rocznych.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do jego publikacji spółki Grupy terminowo wywiązywały się ze spłaty zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia.

W dniu 05.05.2025 roku Spółka PCC EXOL S.A. zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. aneks do umowy kredytu długoterminowego zawartej w dniu 05.06.2024 roku na finansowanie lub refinansowanie dokapitalizowania przez PCC EXOL S.A. spółki PCC BD Sp. z o.o. Zgodnie z głównym postanowieniem aneksu kwota kredytu może zostać podwyższona o kwotę II transzy w wysokości 14,8 mln zł i wynosić będzie 44,8 mln zł.

W dniu 05.05.2025 roku Spółka PCC EXOL S.A. zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. aneks do umowy kredytu długoterminowego zawartej w dniu 31.07.2023 roku na finansowanie lub refinansowanie projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową Wytwórni Etoksylatów w Płocku na kwotę 90 mln zł. Zgodnie z głównym postanowieniem aneksu kwota kredytu została zmniejszona o 14,8 mln zł i wynosi aktualnie 75,2 mln zł.

W dniu 23.06.2025 roku Spółka PCC EXOL S.A. zawarła z bankiem Handlowym w Warszawie S.A. aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej w dniu 31.07.2023 roku na kwotę 35 mln zł, przedłużający termin dostępności kredytu do 31.12.2025 roku.

W dniu 16.05.2025 roku Spółka PCC EXOL S.A. zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy linii wielocelowej zwiększający jej kwotę z 50 mln zł do 69 mln zł. Na podstawie

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

tego aneksu zwiększona została kwota ustanowionej hipoteki z 75 mln zł do 103,5 mln zł a także zrezygnowano z zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnego udzielonego przez PCC SE.

W dniu 16.05.2025 roku Spółka PCC EXOL S.A. zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy o linię faktoringową, na podstawie którego zmniejszono kwotę przyznanego limitu z 25 mln zł do 10 mln zł, a także przedłużono jego dostępność do dnia 24.03.2026 roku.

W dniu 14.10.2025 roku Spółka PCC EXOL S.A. zawarła z Bankiem Credit Agricole Bank Polska SA umowę kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10 mln zł. Umowa została zawarta do 31.08.2027 roku. Kredyt oprocentowany jest według stawki

WIBOR 1M plus marża banku. Celem kredytu jest finansowanie kapitału obrotowego. Dla kredytu obowiązuje hipoteka łączna do kwoty 66 mln zł, ustanowiona na nieruchomości położonej w Brzegu Dolnym oraz zastaw rejestrowy do kwoty 66 mln zł na wyposażeniu znajdującym się w tej lokalizacji.

W dniu 14.10.2025 roku Spółka PCC EXOL S.A. zawarła z Bankiem Credit Agricole Bank Polska SA aneks do umowy kredytu inwestycyjnego. Na podstawie tego aneksu zwiększona została kwota ustanowionej hipoteki z 60 mln zł do 66 mln zł oraz zastawu rejestrowego z 60 mln zł do 66 mln zł.

Ze zobowiązaniami z tytułu obligacji, kredytów i innego zadłużenia wiąże się ryzyko stopy procentowej, walutowe oraz ryzyko płynności.

Zmiany w zobowiązaniach finansowych i instrumentach zabezpieczających

	Stan na 01.01.2025	Przepływy pieniężne		Zmiany niepieniężne			Zmiany w wartości godziwej	Stan na 30.09.2025
		Wpływy (wyływy) netto	Odsetki i prowizje zapłacone	Zwiększenia	Zmniejszenia	Efekt różnic kursowych		
Pożyczki/kredyty	224 518	17 096	(45)	43	116	(411)	0	241 317
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 764	0	(508)	237	0	0	0	44 493
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 077	(406)	(69)	187	(6)	3	0	2 786
Zobowiązania z działalności finansowej	272 359	16 690	(622)	467	110	(408)	0	288 596

Grupa posiada następujące limity w ramach podpisanych umów kredytowych, faktoringu, akredytyw i gwarancji:

	Stan na 30.09.2025		Stan na 31.12.2024	
	Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie	Wykorzystanie	Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie	Wykorzystanie
Otwarte linie kredytowe oraz kredyt na finansowanie i refinansowanie projektów inwestycyjnych	160 967	55 008	165 682	43 070
Gwarancje	1 000	0	1 000	0

01.2025–09.2025

01.2024–09.2024

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

Koszty z tytułu odsetek	(13 547)	(10 434)
- kredyty i pożyczki otrzymane	(11 103)	(8 225)
- obligacje wyemitowane	(2 342)	(2 107)
- leasing finansowy	(102)	(102)
Pozostałe	(659)	(489)
Straty z tytułu różnic kursowych	0	3
Opłaty administracyjne i emisyjne	(444)	(317)
Swapy odsetkowe - zabezpieczenie przepływów pieniężnych	2	71
Pozostałe koszty finansowe	(217)	(246)
Razem koszty finansowe	(14 206)	(10 923)

*) W pozycji wykazano wpływ wyceny instrumentów pochodnych na wynik finansowy Grupy. Ze względu na konieczność zabezpieczenia stóp procentowych związanych z zaciągniętymi kredytami oprocentowanymi zmienną stopą procentową, Jednostka Dominująca stosuje strategię zabezpieczającą w postaci dwóch swapów procentowych IRS na łączną kwotę 62 395 tys. zł, rozliczanych do 01.12.2025 roku. Na dzień 30 września .2025 kwota zabezpieczona wynosi 1 105 tys. zł.

6.3.17 Stan oraz emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

Obligacje	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Część długoterminowa	44 358	19 704
Część krótkoterminowa	135	25 060
Razem zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 493	44 764

Stan na 01.01.2025	44 764
Emisje, wpływ środków z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	25 000
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	1 974
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(2 245)
Wykup papierów dłużnych	(25 000)
Stan na 30.09.2025	44 493

Dane za okres porównywalny:

Stan na 01.01.2024	44 924
Emisje, wpływ środków z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	20 000
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	2 195
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(2 397)
Wykup papierów dłużnych	(20 000)
Stan na 30.09.2024	44 722

6.3.18 Odpisy aktualizujące

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

	Stan na 01.01.2025	Zwiększenia/zmniejszenia	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Stan na 30.09.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	456	0	(7)	449
Należności od odbiorców	577	(96)	(5)	476
Pozostałe aktywa	0	4	0	4
Zapasy	6 901	(905)	(202)	5 794

6.3.19 Zapasy

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Materiały	31 674	57 672
Towary	2 393	4 596
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	19 784	25 847
Wyroby gotowe	58 367	59 743
Zapasy (brutto)	112 218	147 858
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(5 794)	(6 901)
Zapasy (netto)	106 424	140 957

6.3.20 Rezerwy

	Rezerwa na utylicację odpadów	Rezerwa na prowizje od sprzedaży	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 01.01.2025	2 574	280	650	3 504
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	2 774	785	9	3 568
Wykorzystanie	(706)	(280)	(40)	(1 026)
Rozwiązanie	0	0	(496)	(496)
Stan na 30.09.2025	4 642	785	123	5 550
Krótkoterminowe	4 642	785	19	5 446
Długoterminowe	0	0	104	104

6.3.21 Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	Rezerwa na rabaty od sprzedaży	Zaliczki otrzymane na dostawy	Razem
Stan na 01.01.2025	2 143	1 028	3 171
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	1 330	0	1 330
Kwota przychodu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym	0	(1 028)	(1 028)
Wykorzystanie	(2 143)	0	(2 143)
Zwiększenie z tytułu przedpłat od klientów, z wyłączeniem kwot rozpoznanych jako przychody w okresie sprawozdawczym	0	378	378
Stan na 30.09.2025	1 330	378	1 708
Krótkoterminowe	1 330	378	1 708

6.3.22 Aktywa z tytułu umów z klientami

	Aktywa z tytułu umów z klientami
Stan na 01.01.2025	2 513
Zmniejszenie aktywów z tytułu umów w wyniku reklasyfikacji do należności od odbiorców	(2 513)
Zwiększenie aktywów z tytułu umów w wyniku spełnienia zobowiązań do wykonania świadczeń, które nie zostały jeszcze zafakturowane	2 388
Stan na 30.09.2025	2 388

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów z tytułu umów z klientami.

6.3.23 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.2025-09.2025	01.2024-09.2024
Koszty i przychody z tytułu odsetek	(278)	(26)
- odsetki od należności	63	19
- odsetki od zobowiązań	(303)	(10)
- odsetki z lokat	45	34
- odsetki od udzielonych pożyczek	1	201
- odsetki od faktoringu	(88)	(270)
- odsetki pozostałe	4	0
Pozostałe	662	(1 506)
Koszty bankowe	(150)	(403)
Odszkodowania, kary, grzywny	3	692
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	39	231
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	194	(1 854)
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	116	5
Prowizje od faktoringu	(32)	(127)
Rozwiązanie/utworzenie rezerwy na przyszłe koszty	472	(277)
Różnice inwentaryzacyjne	0	28
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	20	199
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	384	(1 532)

6.3.24 Główne składniki obciążenia podatkowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 01.2025-09.2025 roku i za okres 01.2024-09.2024 przedstawiają się następująco:

	01.2025-09.2025	01.2024-09.2024
Bieżący podatek dochodowy	(6 285)	(3 549)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(6 642)	(4 004)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	357	455
Odroczony podatek dochodowy	36	(556)
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego	(6 249)	(4 105)

6.3.25 Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	(23 581)	(23 166)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	6 875	6 214
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	(30 456)	(29 380)
Ujęcie w wyniku finansowym	36	(485)
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	(7)	(23)
Różnice kursowe	(273)	93
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	(23 825)	(23 581)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	7 111	6 875
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(30 936)	(30 456)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 2 345 tys. zł (w okresie porównawczym 2 422 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego w kwocie 26 170 tys. zł (w okresie porównawczym 26 003 tys. zł.) wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikają z dokonania w ramach każdej konsolidowanej spółki kompensaty aktywa ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego.

6.3.26 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Grupa nie dokonała zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

6.3.27 Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Otrzymane dotacje	1 873	1 873
Razem zobowiązania warunkowe	1 873	1 873

W pozycji otrzymane dotacje Grupa wykazuje ryzyko zwrotu do instytucji finansowych otrzymanych dotacji, co do których zgodnie z zapisami umów o dofinansowanie Grupa jako

beneficjent pomocy publicznej zobowiązana jest do utrzymania określonych wskaźników, efektów oraz realizacji sprawozdawczości przez okres trwałości.

6.3.28 Aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa nie zidentyfikowała aktywów warunkowych.

6.3.29 Pomoc rządowa

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Jednostka Dominująca nie była beneficjentem pomocy rządowej.

6.3.30 Zmiany w pozostałych aktywach długoterminowych

	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności, w tym:	126 201	95 234
PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi	890	879
PCC BD Sp. z o.o.	125 311	94 355
Pozostałe aktywa długoterminowe	126 201	95 234

Na udziałach w PCC BD Sp. z o.o. o wartości 128 967 tys. zł ustanowiono zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy do 150% wartości kredytów, jako zabezpieczenie umów kredytowych zawartych przez PCC BD Sp. z o.o. z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na łączną kwotę 344 000 tys. zł.

Stan na 1 stycznia 2025	Akcje i udziały w jednostkach będących wspólnymi przedsięwzięciami
Wartość według ceny nabycia	95 234
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025	95 234
Zmiany w roku 2025	30 967
- objęcie udziałów w spółce PCC BD Sp. z o.o.	31 033
- objęcie udziałów w spółce PCC Italy S.r.l.	212
- udział w zysku/stracie netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(32)
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(246)
Stan na 30 września 2025	
Wartość według ceny nabycia	126 201
Wartość księgowa netto na 30 września 2025	126 201

W okresie 01.2025–09.2025 oraz do dnia publikacji raportu w portfelu posiadanych udziałów miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 26.05.2025 roku dokapitalizowanie w wartości nominalnej 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 19.05.2025 roku. Spółka PCC Italy S.r.l. jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym PCC EXOL S.A. posiada współkontrolę w postaci 50% udziału własnościowego. Pozostałe 50% posiada spółka PCC Rokita S.A.,
- w dniu 07.01.2025 roku objęcie 50% nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł w spółce PCC BD Sp. z o. o. Udziały zostały pokryte w dniu 07.01.2025 roku wkładem pieniężnym w kwocie 15 033 tys. zł. Spółka PCC

BD Sp. z o. o. jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym PCC EXOL S.A. posiada współkontrolę w postaci 50% udziału własnościowego. Pozostałe 50% posiada spółka PCC Rokita S.A.,

- w dniu 23.05.2025 roku objęcie 50% nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł w spółce PCC BD Sp. z o. o. Udziały zostały pokryte w dniu 26.05.2025 roku wkładem pieniężnym w kwocie 16 000 tys. zł. Spółka PCC BD Sp. z o. o. jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym PCC EXOL S.A. posiada współkontrolę w postaci 50% udziału własnościowego. Pozostałe 50% posiada spółka PCC Rokita S.A.,
- w dniu 13.06.2025 dopłata do kapitału w wysokości 95 tys. zł w spółce zależnej PCC EXOL Trade. Środki pieniężne zostały przekazane w dniu 17.06.2025 roku.

- w dniu 24.09.2025 dopłata do kapitału w wysokości 15 tys. zł w spółce zależnej PCC EXOL Trade. Środki pieniężne zostały przekazane w dniu 25.09.2025 roku.

6.3.31 Informacje o podmiotach powiązanych

Kontrolę nad Grupą sprawuje PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która na dzień bilansowy posiadała 87,09% akcji PCC EXOL S. A. Pozostałe 12,91% znajdowało się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

Grupa w ramach transakcji z jednostkami powiązanymi dokonuje transakcji z jednostką dominującą PCC SE oraz jednostkami będącymi wspólnymi przedsięwzięciami oraz

podmiotami powiązanymi, do których zaliczane są pozostałe spółki powiązane, nie będące w składzie Grupy Kapitałowej PCC EXOL – należące do Grupy wyższego szczebla - PCC SE.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia do 30 września 2024 roku Spółka przeprowadziła następujące transakcje:

Przychody uzyskane od podmiotów powiązanych	01.2025-09.2025	01.2024-09.2024
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
- jednostkom będącym wspólnymi przedsięwzięciami	31 468	12 923
- pozostałym podmiotom powiązanym	52 799	46 005
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
- jednostkom będącym wspólnymi przedsięwzięciami	3 194	361
- pozostałym podmiotom powiązanym	66 880	76 740
Pozostałe przychody operacyjne uzyskane		
- od jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	14	201
- od pozostałych podmiotów powiązanych	155	436
Razem	154 510	136 666

Zakup od podmiotów powiązanych	01.2025–09.2025	01.2024–09.2024
Zakup usług		
– od jednostki dominującej	3 467	2 889
– od jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	1 413	617
– od pozostałych podmiotów powiązanych	36 029	37 001
Zakup towarów i materiałów		
– od pozostałych podmiotów powiązanych	152 511	135 959
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
– od pozostałych podmiotów powiązanych	6 277	20 100
Transfery związane z umowami o finansowanie		
– od jednostki dominującej	25	54
– od pozostałych podmiotów powiązanych	303	11
Razem	200 025	196 631

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej zidentyfikowano następujące salda należności i zobowiązań z jednostkami powiązanymi:

Należności od podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
– od jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	6 331	1 453
– od pozostałych podmiotów powiązanych	19 962	9 093
Razem należności od podmiotów powiązanych	26 293	10 546

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
– jednostkom będącym wspólnymi przedsięwzięciami	211	0
Razem pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	211	0

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2025	Stan na 31.12.2024
– wobec jednostek dominującej	1 137	1 048
– wobec jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	353	336
– wobec pozostałych podmiotów powiązanych	41 904	53 041
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	43 394	54 425

6.3.32 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Grupa ocenia, że transakcje, jakie spółki Grupy PCC EXOL zawierają z podmiotami powiązanymi, były w okresie od 1

stycznia 2025 do 30 września 2025 roku zawierane na warunkach rynkowych.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 3 kwartały 2025 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

6.3.33 Korekty błędów poprzednich okresów

Spółki Grupy nie korygowały danych za poprzednie okresy.

6.3.34 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Na dzień 30 września 2025 roku Spółka PCC EXOL S. A. ani żadna spółka z Grupy Kapitałowej nie były stroną istotnych sporów sądowych. W bieżącym okresie nie dokonano również istotnych rozliczeń z tego tytułu. Żadne z pojedynczych postępowań sądowych, w których Spółki Grupy są stroną pozwaną, jak również wszystkie postępowania łącznie nie są istotne i nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Grupy. Jednostka Dominująca jest stroną pozwaną w

postępowaniu sądowym, w którym potencjalna kwota roszczeń strony trzeciej wynosi 652 tys. zł. Według Zarządu Jednostki Dominującej, w oparciu o opinię doradcy prawnego, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerwy na roszczenia sądowe.

6.3.35 Dywidenda

W dniu 24 kwietnia 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PCC EXOL S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2024 rok.

Zgodnie z uchwałą zysk netto za rok obrotowy 2024 w kwocie 34 674 144,37 zł został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy PCC EXOL S.A., z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.

6.3.36 Zdarzenia po dniu bilansowym

Do dnia publikacji raportu wystąpiły następujące istotne zdarzenia:

- w dniu 2 października 2025 r. została podpisana umowa zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na 14 499 170 akcjach PCC EXOL na rzecz PCC Rokita SA z siedzibą w Brzegu Dolnym, zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 6 października 2025 r.;
- w dniu 14 października 2025 roku spółka PCC EXOL S.A. zawarła z Bankiem Credit Agricole Bank Polska SA umowę kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10 mln zł. Umowa została zawarta na okres do 31.08.2027 roku. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M plus

marża banku. Celem kredytu jest finansowanie kapitału obrotowego. Dla kredytu obowiązuje hipoteka łączna do kwoty 66 mln zł, ustanowiona na nieruchomości położonej w Brzegu Dolnym oraz zastaw rejestrowy do kwoty 66 mln zł na wyposażeniu znajdującym się w tej lokalizacji;

- w dniu 14 października 2025 roku spółka PCC EXOL S.A. zawarła z Bankiem Credit Agricole Bank Polska SA aneks do umowy kredytu inwestycyjnego. Na podstawie tego aneksu zwiększona została kwota ustanowionej hipoteki z 60 mln zł do 66 mln zł oraz zastawu rejestrowego z 60 mln zł do 66 mln zł.

Adam Jarosz
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 13 listopada 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/