

SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY
KAPITAŁOWEJ
PCC ROKITA
I PÓŁROCZE 2025

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu działalność Grupy PCC Rokita wraz z wynikami finansowymi wypracowanymi w pierwszej połowie bieżącego roku. Za nami kolejny intensywny okres w otoczeniu złożonej sytuacji rynkowej. Koncentrowaliśmy się na zachowaniu stabilności naszego biznesu w dynamicznie zmieniających się warunkach, dbając jednocześnie o dalszy rozwój działalności Grupy.

Przechodząc do rezultatów Grupy, pomimo wymagającej sytuacji rynkowej, wolumen naszej sprzedaży był na wyższym poziomie niż w pierwszym półroczu ubiegłego roku. Wsparciem była dywersyfikacja zarówno portfolio produktowego jak i klientów. Z kolei na poziomie zysku EBITDA oraz zysku netto, wyniki były niższe wobec analogicznego okresu roku 2024, odpowiednio o blisko 30% i ponad 80%.

Co warto podkreślić, dywersyfikacja jest wpisana w naszą strategię. W warunkach dynamicznie zmieniającego się otoczenia zwiększa naszą odporność na turbulencje rynkowe. Dywersyfikacja to m.in. struktura Grupy, pięć segmentów sprawozdawczych według grup wytwarzanych produktów, w tym trzy segmenty produkcyjne zajmujące się różnorodną produkcją chemiczną.

W minionym półroczu sytuacja wynikowa w poszczególnych segmentach Grupy była zróżnicowana, na poziomie zysku EBITDA wzrosty odnotowały dwa segmenty, Energetyka i Pozostała działalność. Wyniki EBITDA segmentów produkcyjnych były na niższym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

Segment Poliuretany, w ramach którego wytwarzamy poliole, systemy poliuretanowe oraz prepolimery, wypracował wolumen sprzedaży porównywalny z pierwszym półroczem 2024 roku mimo niesprzyjających warunków rynkowych, w tym silnej



konkurencji spoza Europy. Taki poziom sprzedaży nie pozwolił jednak na utrzymanie podobnych wyników finansowych, zysk EBITDA tego segmentu był o połowę niższy. Jednocześnie segment odnotował spadek marż. W grupie polioli polieterowych początek roku, pomimo niskiego popytu na nie, był dość dobry pod względem wielkości sprzedaży. Sytuacja uległa zmianie w drugim kwartale. Znacząco zwiększył się import tych polioli z Azji a zapotrzebowanie na rynku europejskim spadło. Odmienna sytuacja miała miejsce w grupie polioli poliestrowych, gdzie popyt i sprzedaż utrzymywały się na dobrym poziomie przez całe ubiegłe półrocze.

Obecnie największym wyzwaniem jest słaba europejska konsumpcja wewnętrzna oraz „agresywna” sprzedaż azjatyckich producentów polioli, powodująca spadki rentowności u europejskich producentów.

W kolejnym segmencie, Chloropochodne, odpowiadającym za produkcję chloroalkaliów, pomimo wyższej ilościowo sprzedaży, wyniki pierwszego półrocza 2025 roku były niższe niż te w porównywalnym okresie roku 2024. Tu zysk EBITDA spadł o ponad połowę. Wyniki segmentu zdeterminowane były m.in. przez sytuację na rynku tlenu propylenu oraz niższe ceny sprzedaży kwasu solnego. Średnie ceny ługu sodowego nieznacznie rosły, utrzymując poziom porównywalny do pierwszego półrocza 2024 roku. Z kolei w przypadku sody kaustycznej średnie ceny były na poziomie wyższym o blisko 30% od tych notowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ponadto konsekwentnie rozwijana była sprzedaż podchlorynu sodu, w związku z nową instalacją oddaną do użytku jeszcze na początku ubiegłego roku. Na wyniki segmentu miały wpływ ceny energii elektrycznej, kluczowego medium dla segmentu Chloropochodne. Były one wyższe niż w analogicznym okresie roku 2024 i wciąż utrzymują się na poziomie wyższym od tego sprzed kryzysu energetycznego w Europie zapoczątkowanego w 2021 roku.



Segment Inna działalność chemiczna zwiększył ilość sprzedaży, pomimo wymagającej sytuacji rynkowej i ponownie wzmożonej aktywności w Europie konkurencji z Chin. W pierwszym półroczu bieżącego roku chińscy producenci oferowali swoje produkty w znacząco niższych cenach od tych z drugiego półrocza 2024 r., pomimo ceł nałożonych przez Komisję Europejską w ubiegłym roku. Pomimo tych ceł, dostępność chińskich uniepalniaczy fosforowych do pian poliuretanowych w niskich cenach zaczęła w drugim kwartale tego roku ponownie rosnąć. W połączeniu z redukcją zapotrzebowania, powodowało to wzmożoną presję cenową i przełożyło się na niższe wyniki finansowe segmentu. W pierwszym półroczu wynik EBITDA był niższy o ponad 5% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

W segmencie Energetyka, analizując pierwsze półrocza tego i ubiegłego roku, poziom przychodów był porównywalny a zysk EBITDA wzrósł o blisko 15%.

Poza działalnością produkcyjną i handlową realizowaliśmy inwestycje. Kontynuowaliśmy rozbudowę instalacji elektrolizy membranowej o dwa kolejne elektrolizery. Celem jest obniżenie kosztów zużycia energii elektrycznej dzięki większemu zmiennemu obciążaniu instalacji elektrolizy, wynikającemu ze zwiększonych zdolności produkcyjnych i możliwości dopasowywania obciążenia do zmieniających się cen energii. W trakcie realizacji jest również inwestycja budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym. Projekt ten prowadzi spółka PCC BD, w której po 50% udziałów posiada PCC Rokita i PCC EXOL.

W momencie publikacji niniejszego sprawozdania większa część roku jest już za nami. Obecnie wciąż napotykamy wyzwania wiążące się z sytuacją, która dotyczy całego europejskiego przemysłu. Korzystając z naszej potencjału, w tym z elastyczności

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

i wieloletniego doświadczenia Grupy, zamierzamy wciąż dążyć do wzmocnienia naszej pozycji konkurencyjnej.

Państwa dotychczasowe zaufanie jest dla nas bardzo cenne. Zapraszamy do zapoznania się z pełnym raportem za pierwsze półrocze br., co pozwoli na poznanie szczegółów naszej działalności w tym okresie.

Adam Jarosz

Wiceprezes Zarządu

Wiesław Klimkowski

Prezes Zarządu



SPIS TREŚCI

1.	PODSUMOWANIE 1 PÓŁROCZA 2025 ROKU	8
1.1.	Wybrane dane finansowe.....	8
1.2.	Podsumowanie sytuacji finansowej	10
2.	GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA	12
2.1.	Grupa Kapitałowa PCC Rokita i główne obszary działalności	12
3.	SEGMENT POLIURETANY	15
3.1.	Opis segmentu.....	15
3.2.	Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 rok	15
3.3.	Innowacje	18
3.4.	Inwestycje.....	19
4.	SEGMENT CHLOROPOCHODNE	20
4.1.	Opis segmentu.....	20
4.2.	Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 rok	20
4.3.	Inwestycje.....	23
5.	SEGMENT INNA DZIAŁALNOŚĆ CHEMICZNA.....	24
5.1.	Opis segmentu.....	24
5.2.	Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 roku	24
5.3.	Innowacje	25
5.4.	Inwestycje.....	27
6.	SEGMENT ENERGETYKA	28
6.1.	Opis segmentu.....	28
6.2.	Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 roku	28
6.3.	Inwestycje.....	30
7.	SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	31
7.1.	Opis segmentu.....	31
7.2.	Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 roku	31
7.3.	Inwestycje.....	32
8.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	34
8.1.	Omówienie wyników działalności Grupy	34
8.2.	Wyniki segmentów	36
8.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	40
8.4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	41
8.5.	Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiar Wyników	41
8.6.	Główne czynniki zewnętrzne (makroekonomiczne) i wewnętrzne wpływające na wyniki działalności Grupy	46
8.7.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi i realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	49
9.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	50
9.1.	Ryzyka prawne	52
9.2.	Ryzyka operacyjne	59
9.3.	Ryzyka finansowe	73
9.4.	Ryzyka związane z otoczeniem organizacji.....	75
10.	ISTOTNE UMOWY, ZDARZENIA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE.....	83
10.1.	Znaczące umowy i zdarzenia	83
10.2.	Pozostałe informacje	84
10.3.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	84
11.	Załączniki.....	85
11.1.	Kapitał zakładowy, znaczący akcjonariusze, akcje będące w posiadaniu członków władz osób zarządzających oraz nadzorujących PCC Rokita	85

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

11.2.	Lista spółek Grupy PCC Rokita i spółki będące wspólnymi przedsięwzięciami i stowarzyszone na dzień publikacji raportu	88
11.3.	Zmiany w organizacji Grupy w 1 półroczu 2025 roku	90

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

1. PODSUMOWANIE 1 PÓŁROCZA 2025 ROKU

1.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	1H 2025 tys. PLN	1H 2024 tys. PLN	1H 2025 tys. EUR	1H 2024 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	958 072	1 000 337	226 988	232 048
Zysk na działalności operacyjnej	39 199	73 151	9 287	16 969
Zysk przed opodatkowaniem	20 649	58 846	4 892	13 651
Zysk netto	8 247	46 091	1 954	10 692
EBITDA	118 277	166 774	28 022	38 687
Pozostałe dochody całkowite netto	(389)	(563)	(92)	(131)
Całkowite dochody ogółem	7 858	45 528	1 862	10 561
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	122 054	166 623	28 917	38 652
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(13 590)	(71 157)	(3 220)	(16 506)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(184 500)	(158 482)	(43 712)	(36 764)
Przepływy pieniężne netto	(76 036)	(63 016)	(18 015)	(14 618)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	67 959	56 792	16 101	13 174
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	19 853	19 853	19 853	19 853
Zysk na akcję zwykłą (w PLN / w EUR)	0,42	2,32	0,10	0,54
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa trwałe	1 756 593	1 727 980	414 105	404 395
Aktywa obrotowe	667 777	786 418	157 424	184 044
Kapitał własny	1 301 433	1 393 860	306 804	326 202
Kapitał akcyjny	19 853	19 853	4 680	4 646
Zobowiązania długoterminowe	640 452	665 643	150 982	155 779
Zobowiązania krótkoterminowe	482 485	454 895	113 743	106 458
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / w EUR)	65,55	70,21	15,45	16,43

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Wybrane jednostkowe dane finansowe	1H 2025 tys. PLN	1H 2024 tys. PLN	1H 2025 tys. EUR	1H 2024 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	869 491	925 389	206 001	214 663
Zysk na działalności operacyjnej	61 590	67 858	14 592	15 741
Zysk przed opodatkowaniem	44 144	52 298	10 459	12 132
Zysk netto	36 595	47 615	8 670	11 045
EBITDA	136 511	157 495	32 342	36 534
Pozostałe dochody całkowite netto	623	79	148	18
Całkowite dochody ogółem	37 218	47 694	8 818	11 064
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	101 640	129 414	24 081	30 020
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	4 649	(36 820)	1 101	(8 541)
)Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(177 180)	(160 874)	(41 978)	(37 318)
Przepływy pieniężne netto	(70 891)	(68 280)	(16 796)	(15 839)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	61 336	43 080	14 532	9 993
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	19 853	19 853	19 853	19 853
Zysk na akcję zwykłą (w PLN / w EUR)	1,84	2,40	0,44	0,56
	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024
Aktywa trwałe	1 682 095	1 651 557	396 544	386 509
Aktywa obrotowe	581 705	671 018	137 133	157 037
Kapitał własny	1 225 505	1 288 546	288 905	301 555
Kapitał akcyjny	19 853	19 853	4 680	4 646
Zobowiązania długoterminowe	590 021	624 503	139 094	146 151
Zobowiązania krótkoterminowe	448 274	409 526	105 678	95 840
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / w EUR)	61,73	64,90	14,55	15,19

*) 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. Podsumowanie sytuacji finansowej

Pierwsze półrocze 2025 roku było dla Grupy PCC Rokita wciąż bardzo wymagającym okresem, podobnie jak wcześniejsze kwartały.

W minionym półroczu Grupa wypracowała zysk EBITDA w wysokości 118,3 mln zł, który spadł o 29,1% w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku. Również skonsolidowany zysk netto za pierwsze półrocze 2025 roku był niższy i spadł o 82,1%, osiągając wartość 8,2 mln zł. Natomiast porównując drugi kwartał 2025 r. z pierwszym kwartałem 2025 r., Grupa osiągnęła wyższe wyniki finansowe, odnotowując wzrost zarówno na poziomie zysku EBITDA (+5,8%) jak i zysku netto (+89,8%).

Jednocześnie sama PCC Rokita jako spółka dominująca za pierwsze półrocze 2025 roku osiągnęła zysk EBITDA na poziomie 136,5 mln zł, który w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku był niższy o 13,3% oraz zysk netto równy 36,6 mln zł. Na wyniki Spółki główny wpływ miały analogiczne czynniki jak na wyniki skonsolidowane.

W pierwszym półroczu 2025 roku na poziomie zysku EBITDA poszczególnych segmentów wzrost odnotowały dwa segmenty, tj. segment Energetyki i Pozostała działalność. Natomiast wyniki segmentów produkcyjnych były na niższym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku.

Segment Poliuretany w pierwszym półroczu 2025 roku odnotował spadek wyników względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk EBITDA tego segmentu był na poziomie 18,2 mln zł, o 49,8% niższy niż w porównywalnym okresie 2024 roku. Wolumen sprzedaży segmentu był na porównywalnym poziomie, jednocześnie jednak odnotowano spadek marż. Pierwsze półrocze 2025 roku charakteryzowało się głównie niskim popytem na rynku polioli polieterowych przy jednoczesnym wysokim poziomie ich dostępności oraz bardzo dobrym popytem na poliole poliestrowe.

W grupie polioli polieterowych początek roku, tj. pierwszy kwartał, pomimo niskiego popytu na nie, był dla Spółki dość dobry pod względem wielkości sprzedaży. Sytuacja uległa zmianie w drugim kwartale, kiedy znacząco zwiększył się import tych polioli z Azji przy jednoczesnym spadku zapotrzebowania na nie na rynku europejskim. W efekcie nasilającej się wojny cenowej Spółka zmuszona była do wprowadzania obniżek cen co doprowadziło do obniżenia rentowności.

Natomiast w grupie polioli poliestrowych popyt i sprzedaż utrzymywały się na dobrym poziomie od początku bieżącego roku.

Największym wyzwaniem dla segmentu Poliuretany jest słaba europejska konsumpcja wewnętrzna, „agresywna” sprzedaż azjatyckich producentów polioli, konkurujących głównie

poprzez obniżanie cen oraz trudność konkutowania poza Unią Europejską. Od dłuższego czasu obserwuje się znaczące wzrosty importu polioli polieterowych spoza Europy. Wynika to z globalnych nadwyżek produkcyjnych, w szczególności w Azji.

W segmencie Chloropochodne w pierwszym półroczu 2025 roku wyniki były istotnie niższe niż w porównywalnym okresie roku 2024 – zysk EBITDA spadł o 54,6%. Na wyniki segmentu Chloropochodne wpływ miała m.in. sytuacja na rynku tlenu propylenu oraz spadki cen sprzedaży kwasu solnego.

W przypadku ługu sodowego wolumen sprzedaży był o 6,4% wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Średnie ceny ługu sodowego były na zbliżonym poziomie.

Z kolei w przypadku sodu kaustycznego wolumen sprzedaży był o około 22,0% niższy niż w pierwszym półroczu 2024 roku. Natomiast średnie ceny były na poziomie wyższym o 26,7% od tych notowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa konsekwentnie rozwijała sprzedaż podchlorynu sodu w związku z nową instalacją, oddaną do użytku jeszcze na początku 2024 roku.

Z kolei ceny rynkowe energii elektrycznej, kluczowego medium dla segmentu Chloropochodne, w pierwszym półroczu 2025 roku kształtowały się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku 2024. Jednocześnie ceny energii elektrycznej wciąż utrzymują się na poziomie wyższym od tego sprzed kryzysu energetycznego w Europie zapoczątkowanego w 2021 roku.

Segment Inna Działalność Chemiczna w pierwszym półroczu 2025 roku odnotował spadek i osiągnął wynik EBITDA na poziomie 9,5 mln zł, co oznacza spadek o 5,4% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Pomimo wymagającej sytuacji rynkowej, w segmencie wzrósł wolumen sprzedaży. W pierwszym półroczu 2025 r. wzmożoną aktywność w Europie ponownie wykazywali konkurenci z Chin, oferujący swoje produkty w znacząco niższych cenach od tych z drugiego półrocza 2024 r. Chwilowe wzrosty cen w drugim półroczu 2024 r. wynikały głównie z interwencji PCC Rokita wraz z innymi europejskimi producentami uniepalniaczy fosforowych, w związku ze stosowanymi od dłuższego czasu przez dostawców chińskich praktykami drastycznego zaniżania cen. W wyniku interwencji europejskich przedsiębiorców Komisja Europejska zdecydowała o ustaleniu ceł na okres 5 lat na średnim poziomie ok. 60%. Pomimo ceł nałożonych na chińskie produkty, dostępność chińskich uniepalniaczy fosforowych do pian poliuretanowych w niskich cenach zaczęła ponownie rosnąć. W połączeniu z redukcją zapotrzebowania, obecnie powoduje to wzmożoną presję cenową.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Segmenty, w których w pierwszym półroczu 2025 roku Grupa PCC Rokita wypracowała wyższe wyniki to Pozostała Działalność oraz Energetyka.

W segmencie Energetyka, analizując pierwsze półrocze tego i ubiegłego roku, odnotowany został porównywalny poziom przychodów, które osiągnęły wartość 92,8 mln zł oraz wzrost o 14,5% zysku EBITDA.

W minionym półroczu poza działalnością produkcyjną i handlową Grupa była także aktywna w obszarze inwestycji. W segmencie Chloropochodne kontynuowana była

rozbudowa instalacji elektrolizy membranowej o dwa kolejne elektrolizery, gdzie głównym celem jest obniżenie kosztów zużycia energii elektrycznej poprzez stworzenie możliwości większego zmiennego obciążania instalacji elektrolizy.

Ponadto Grupa jest w trakcie realizacji inwestycji budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym. Projekt ten prowadzi spółka PCC BD, w której po 50% udziałów posiada PCC Rokita i PCC EXOL.

Poniżej w tabelach zostały przedstawione podstawowe dane finansowe IH25 vs IH24.

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

[w tys. zł]	IH 2025	IH 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	958 072	1 000 337	-4,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	176 728	219 489	-19,5%
Marża brutto na sprzedaży	18,4%	21,9%	-3,5 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	39 199	73 151	-46,4%
EBITDA	118 277	166 774	-29,1%
Zysk netto	8 247	46 091	-82,1%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,3%	1,9%	-1,6 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	0,6%	3,6%	-3,0 p.p.
Zatrudnienie*)	1421	1 446	-1,8%

Tabela 2 Podstawowe dane PCC Rokita SA za 1 półrocze 2025 roku

[w tys. zł]	IH 2025	IH 2024 *)	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	869 491	925 389	-6,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	138 428	164 882	-16,0%
Marża brutto na sprzedaży	15,9%	17,8%	-1,9 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	61 590	67 858	-9,2%
EBITDA	136 511	157 495	-13,3%
Zysk netto	36 595	47 615	-23,1%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,6%	2,1%	-0,5 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	3,0%	3,9%	-0,9 p.p.
Zatrudnienie **)	901	917	-1,8%

*) Liczba pracowników w przeliczeniu na etaty na dzień 31 marca, uwzględniająca spółki Grupy Kapitałowej PCC Rokita konsolidowane metodą pełną

**) Liczba pracowników w przeliczeniu na etaty na dzień 31 marca

2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

2.1. Grupa Kapitałowa PCC Rokita i główne obszary działalności

Grupę Kapitałową PCC Rokita tworzy Spółka Dominująca PCC Rokita wraz z pozostałymi spółkami zależnymi. Grupa składa się ze spółek produkcyjnych oraz spółek prowadzących działalność usługową, zarówno na potrzeby własne jak i na rynek zewnętrzny.

Wykaz wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy wraz z informacjami o zmianach, jakie zaszły w jej strukturze został umieszczony w pkt 9.2 niniejszego sprawozdania.

PCC Rokita to firma z ponad siedemdziesięcioletnią tradycją, jedna z wiodących firm chemicznych w Polsce

i największa na Dolnym Śląsku. W obecnej formie Spółka rozpoczęła działalność w wyniku przekształcenia w 1991 r. przedsiębiorstwa państwowego Nadodrzańskie Zakłady Przemysłu Organicznego „Organika-Rokita”.

Od 2011 roku PCC Rokita jest obecna na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych Catalyst jako emitent obligacji korporacyjnych. Od 2014 roku akcje PCC Rokita są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Rysunek 1 Grupa PCC Rokita w 2024 roku



Inwestorem większościowym PCC Rokita jest firma PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), działająca na międzynarodowych rynkach w ramach segmentów: Poliole i pochodne, Surfaktanty i pochodne, Chlor i pochodne, Krzem i pochodne, Handel i usługi, Logistyka oraz Holding i projekty. PCC Rokita jest największą i najważniejszą spółką produkcyjną w obszarze chemii.

Podstawowym obszarem działalności operacyjnej PCC Rokita, jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, wykorzystywanymi w przemyśle tworzyw sztucznych oraz w segmencie chemii przemysłowej, jak również w przemyśle meblarskim, budowlanym i motoryzacyjnym.

Grupa zajmuje wiodącą pozycję na środkowoeuropejskim rynku w takich grupach produktowych, jak:

- poliole, gdzie Grupa jest jedynym w Polsce i największym w Europie Środkowo-Wschodniej producentem polioli polieterowych, stosowanych w produkcji wyrobów poliuretanowych, wykorzystywanych m.in. w przemyśle meblarskim, budowlanym czy motoryzacyjnym,
- chloropochodne, w której wytwarzany przez PCC Rokita chlor jest kluczowym surowcem, stosowanym w produkcji ponad połowy wszystkich wyrobów branży chemicznej.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Ponadto Spółka jest jedynym w Polsce producentem sody kaustycznej płatkowanej (soda kaustyczna), podchlorynu sodu oraz kwasu solnego do branży spożywczej.

Jest również liczącym się dostawcą związków fosforopochodnych i naftalenopochodnych. Spółka jest największym w Europie Wschodniej producentem fosforowych uniepalniaczy do pian poliuretanowych i znaczącym na kontynencie europejskim producentem plastyfikatorów fosforowych i stabilizatorów termicznych do polichlorku winylu (PVC).

Spółka produkuje również energię elektryczną, energię ciepłą oraz dostarcza też inne media energetyczne.

W ramach pozostałej działalności, Grupa prowadzi usługi odprowadzania i oczyszczania ścieków miejskich i przemysłowych.

W strukturze PCC Rokita wyodrębnione są trzy wyspecjalizowane kompleksy produkcyjne: Polioli, Chloru, Chemii Fosforu, a ponadto Kompleks Lubrykantów oraz Centrum Energetyki i Centrum Zarządzania.

Produkcja spółek Grupy ma miejsce głównie na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym oraz w Mysłowicach, gdzie znajduje się instalacja spółki zależnej PCC Prodex. Ponadto w Tajlandii produkcję prowadzi spółka IRPC Polyol Co. Ltd (IRPC Polyol), w której PCC Rokita posiada 50% udziałów w kapitale.

Na potrzeby sprawozdawcze Grupa Kapitałowa PCC Rokita wyróżnia pięć segmentów:

- Poliuretany,
- Chloropochodne,
- Inna działalność chemiczna,
- Energetyka,
- Pozostała działalność.

W przypadku pierwszych czterech segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym. Natomiast na potrzeby segmentu Pozostała działalność została dokonana agregacja kilku segmentów operacyjnych.

Kluczowe zasoby niematerialne

Grupa Kapitałowa PCC Rokita funkcjonuje w oparciu o zintegrowany model biznesowy, który łączy działalność produkcyjną w przemyśle chemicznym z systemem wsparcia dla klientów.

Grupa PCC Rokita 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, dostosowanemu działaniu na rynku, 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 Rokita składają się m.in. opisane niżej elementy.

Technologia i know-how

PCC Rokita dysponuje unikatowymi technologiami produkcji oraz bogatym know-how w dziedzinie chemii przemysłowej i specjalistycznej. Ta ekspercka wiedza i doświadczenie stanowią kluczowy zasób niematerialny, od którego zależy model biznesowy Spółki – umożliwiając efektywne prowadzenie złożonych procesów technologicznych, utrzymanie wysokiej jakości wyrobów oraz elastyczne dostosowywanie oferty do potrzeb rynku. Posiadane know-how przekłada się bezpośrednio na tworzenie wartości: dzięki niemu PCC Rokita może ciągle udoskonalać produkty, opracowywać nowe rozwiązania (np. innowacyjne formułacje polioli czy uniepalniaczy) oraz budować trwałą przewagę konkurencyjną. W efekcie Spółka jest m.in. jedynym w kraju i wiodącym w regionie producentem polioli polieterowych, co potwierdza jej przewagę technologiczną i rynkową.

Kapitał ludzki

Kapitał ludzki jest fundamentem modelu biznesowego PCC Rokita, która zatrudnia wysoko wykwalifikowanych specjalistów z dziedziny chemii, inżynierii oraz zarządzania produkcją. Doświadczona kadra inżynieryjno-techniczna i menedżerska stanowi kluczowy zasób niematerialny Spółki, bez niej prowadzenie skomplikowanych instalacji chemicznych oraz realizacja prac badawczo-rozwojowych nie byłoby możliwe na obecnym poziomie. Model biznesowy PCC Rokita w dużej mierze zależy od kompetencji pracowników w zakresie optymalizacji procesów, zapewnienia bezpieczeństwa operacyjnego i utrzymania najwyższych standardów jakości. Inwestycje w rozwój pracowników (np. specjalistyczne szkolenia, programy rozwoju talentów) przekładają się na tworzenie wartości: zmotywowana i kompetentna kadra przyczynia się do wzrostu efektywności produkcji, wdrażania innowacji oraz budowania długoterminowej przewagi konkurencyjnej Spółki.

Relacje z klientami

Relacje z klientami stanowią istotny niematerialny element modelu biznesowego PCC Rokita, opierającego się na sprzedaży B2B do odbiorców przemysłowych. Spółka od lat buduje długoterminowe partnerstwa z kluczowymi klientami w branżach takich jak produkcja tworzyw sztucznych,

poliuretany, czy przetwórstwo chemiczne. Te trwałe relacje są kluczowym zasobem niematerialnym – dzięki zaufaniu i bliskiej współpracy z odbiorcami PCC Rokita lepiej rozumie ich potrzeby i może dostosowywać ofertę (np. opracowując dedykowane specyfikacje produktów lub zapewniając wsparcie techniczne). Model biznesowy Spółki w znacznym stopniu zależy od utrzymania wysokiej satysfakcji odbiorców i stabilnej bazy zamówień, co przekłada się na powtarzalność sprzedaży oraz odporność firmy na wahania koniunktury. Silne relacje z klientami tworzą wartość dla PCC Rokita poprzez zwiększoną lojalność kontrahentów, możliwości wspólnego rozwoju nowych produktów oraz pozytywne referencje umacniające reputację firmy w sektorze chemicznym.

Marka i reputacja

Marka i reputacja PCC Rokita to kluczowe wartości niematerialne, które w istotny sposób wspierają model biznesowy Grupy. Wieloletnia obecność na rynku chemicznym oraz konsekwencja w dostarczaniu wyrobów najwyższej jakości przyczyniły się do ugruntowania renomy Spółki jako solidnego i wiarygodnego dostawcy. Dobra reputacja wśród kontrahentów i partnerów biznesowych sprawia, że PCC Rokita cieszy się zaufaniem klientów, co ułatwia nawiązywanie nowych relacji handlowych i utrzymanie dotychczasowych. Model biznesowy Spółki w dużej mierze korzysta z kapitału marki – rozpoznawalna nazwa i pozytywny wizerunek rynkowy przekładają się na przewagę przy pozyskiwaniu kontraktów oraz możliwość uzyskania lepszych warunków handlowych. Ugruntowana marka tworzy wartość również poprzez zwiększenie atrakcyjności PCC Rokita jako pracodawcy i partnera biznesowego, a także poprzez wspieranie zaufania inwestorów, co ma znaczenie dla stabilności finansowania dalszego rozwoju.

Kultura innowacji

Kultura innowacji w PCC Rokita jest kolejnym kluczowym zasobem niematerialnym napędzającym model biznesowy Spółki. Organizacja promuje ciągłe doskonalenie i poszukiwanie nowych, lepszych rozwiązań w obszarze

produktów oraz procesów technologicznych. Przejawia się to m.in. w prowadzonych projektach B+R oraz we wdrażaniu usprawnień (np. nowych technologii produkcji obniżających energochłonność, czy formulacji chemicznych dostosowanych do wymogów rynku). Zdolność do innowacji jest nieodzowna dla modelu biznesowego PCC Rokita, gdyż branża chemiczna wymaga szybkiej adaptacji do zmieniających się regulacji, trendów środowiskowych i oczekiwań klientów. Kultura organizacyjna nastawiona na innowacyjność przekłada się na tworzenie wartości poprzez rozwój unikalnych produktów specjalistycznych o wyższej marży, optymalizację kosztów produkcji oraz utrzymanie pozycji lidera technologicznego. Dzięki ciągłym innowacjom Spółka rozszerza ofertę (np. o bardziej zrównoważone, przyjazne środowisku rozwiązania chemiczne) i zwiększa swoją konkurencyjność na rynku globalnym.

Zbiory danych i zarządzanie danymi

Zarządzanie danymi stanowi coraz ważniejszy element niematerialny, wpływający na model biznesowy PCC Rokita. 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 Rokita gromadzi i analizuje ogromne wolumeny danych produkcyjnych oraz rynkowych i 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.

3. SEGMENT POLIURETANY

3.1. Opis segmentu

Kluczowymi produktami segmentu Poliuretany są polioli. Ponadto w ramach segmentu Grupa wytwarza systemy poliuretanowe oraz prepolimery. Segment Poliuretany tworzy Kompleks Polioli, będący częścią PCC Rokita oraz spółki zależne PCC Prodex i IRPC Polyol Co. Ltd.

Kompleks Polioli zajmuje się wytwarzaniem polioli, stanowiących podstawowe surowce poliuretanów, gdzie główną grupę stanowią polioli polieterowe. Mają one zastosowanie przede wszystkim w produkcji poliuretanów wykorzystywanych w takich gałęziach przemysłu jak meblarstwo (np. pianki do materaców, mebli i poduszek) oraz budownictwo (np. piany izolacyjne, pianka montażowa, kleje, uszczelniacze). Kompleks wytwarza też polioli poliestrowe, w głównej mierze stosowane przy produkcji paneli izolacyjnych.

Ponadto produkuje również systemy poliuretanowe i prepolimery.

Przedmiotem działalności **PCC Prodex** jest projektowanie i produkcja jedno- i dwukomponentowych systemów poliuretanowych, przeznaczonych głównie do otrzymywania sztywnych i półsztywnych pianek. Kluczowe produkty PCC Prodex to systemy natryskowej izolacji termicznej oferowane pod markami Ekoprodur i Crossin.

IRPC Polyol jest producentem polioli polieterowych, polioli poliestrowych, prepolimerów i systemów poliuretanowych w Tajlandii oraz spółką odpowiedzialną za rozwój sprzedaży tych produktów w głównej mierze na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Indii, Bliskiego Wschodu i Afryki.



3.2. Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 rok

Pierwsze półrocze 2025 roku w segmencie Poliuretany głównie charakteryzowało się niskim popytem na polioli polieterowe przy jednoczesnym wysokim poziomie ich dostępności na rynku oraz wysokim zapotrzebowaniu na polioli poliestrowe. Kluczowym czynnikiem wpływającym na popyt w branży poliuretanów jest kondycja branży budowlanej. To ona w znacznym stopniu decyduje o zapotrzebowaniu na pianki izolacyjne, kleje i uszczelniacze, jak również na materace, poduszki i meble tapicerowane. Kondycja tego sektora była i jest aktualnie słaba, szczególnie w Europie Zachodniej. Spółka liczy na przyszłe ożywienie w sektorze budowlanym w Europie, które może wpłynąć pozytywnie na konsumpcję produktów poliuretanowych, a co za tym idzie, na wzrost zapotrzebowania na polioli.

Popyt na piany elastyczne, bezpośrednio powiązany z branżą meblarską i samochodową, pozostawał na stabilnym

poziomie, jednak niższym niż historyczna długoterminowa średnia. Ponadto z rynku pojawiają się sygnały o spadającej konkurencyjności europejskich producentów z powyższych branż wobec azjatyckich dostawców.

Największym wyzwaniem jest słaba europejska konsumpcja wewnętrzna, „agresywna” sprzedaż azjatyckich producentów polioli, konkurujących głównie poprzez obniżanie cen oraz trudność konkutowania poza Unią Europejską. Od dłuższego czasu obserwuje się znaczące wzrosty importu polioli polieterowych spoza Europy. Wynika to z globalnych nadwyżek produkcyjnych, w szczególności w Azji.

Notowania rynkowe polioli w zestawieniu z notowaniami propylenu (który jest bazą dla tlenu propylenu, będącego podstawowym surowcem polioli polieterowych) również wskazują, że rentowność tego biznesu znajduje się na wyjątkowo niskim poziomie.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Poliole polieterowe

Początek bieżącego roku, tj. pierwszy kwartał był dla Spółki dość dobry pod względem wielkości sprzedaży. Jednak nie wynikało to z generalnej zmiany trendu zapotrzebowania ze strony końcowych konsumentów, lecz z problemów produkcyjnych u niektórych konkurentów. Sytuacja uległa zmianie w drugim kwartale, kiedy znacząco zwiększył się import polioli z Azji przy jednoczesnym spadku zapotrzebowania na poliole na rynku europejskim. W efekcie nasilającej się wojny cenowej Spółka zmuszona była do wprowadzania obniżek cen w kolejnych miesiącach drugiego kwartału, co doprowadziło do obniżenia rentowności.

W przypadku produktów z branży meblarskiej, najbardziej interesujących Spółkę, zauważalny jest trend powrotu do tańszych, niższych jakościowo wyrobów, który w drugim kwartale bieżącego roku nawet się umocnił. Co więcej, producenci materacy raportują coraz większą konkurencję w nisko cenowych materacach importowanych z Azji. W związku z tym główne zainteresowanie producentów pian skupia się aktualnie na polioliach podstawowych oferowanych w bardzo niskich, często nieosiągalnych dla producentów europejskich cenach, kosztem produktów bardziej specjalistycznych. Jest to zmiana w wieloletnim trendzie poszukiwania przewagi konkurencyjnej w pianach nie tylko w cenie ale i w jakości oraz innowacyjności. Dla PCC Rokita, nastawionej dotychczas na rozwój nowych specjalistycznych produktów w szerszej perspektywie, długoterminowa strategia skupiania się na innowacjach i poszerzaniu portfela przynosiła rezultaty. W ocenie Spółki nadal uzasadniona jest jej kontynuacja. Jednocześnie warto podkreślić, że struktura sprzedaży nastawiona na produkty specjalistyczne, nawet w obliczu tej sytuacji rynkowej, jest korzystniejsza od sprzedaży produktów masowych, ze względu na wyższe ceny i marże.

Spółka jest postrzegana na rynku jako jedna z bardziej innowacyjnych i poszukujących rozwiązań dostosowanych do indywidualnych potrzeb klientów. Siłą Spółki w polioliach polieterowych jest portfel sprzedaży. Jednocześnie Spółka musi dostosowywać się do nowych warunków, co powoduje okresowe przesunięcie portfela produktów w kierunku polioli bardziej masowych. W ten sposób Spółka stara się optymalnie wykorzystywać dostępne moce produkcyjne i integrację surowcową. Oczywiście wciąż kluczowe pozostaje wdrażanie nowych produktów i zachęcanie odbiorców do innowacyjnych rozwiązań, gdyż tylko to może stwarzać warunki do rozwoju w dłuższym okresie.

W zakresie polioli polieterowych stosowanych do produkcji powłok, klejów czy uszczelnaczy wpływ kondycji branży budowlanej również ma znaczenie. Jest to segment znacznie bardziej rozdrobniony ze względu na zastosowania niż piany elastyczne, dlatego trudniejsza jest jednoznaczna ocena tego rynku.

Poliole poliestrowe

Popyt na poliole poliestrowe utrzymywał się na bardzo dobrym poziomie od początku bieżącego roku. Główną aplikacją sprzedażową są poliuretanowe panele izolacyjne. Zapotrzebowanie wśród istniejących klientów było dobre. Spółka stara się w optymalny sposób wykorzystywać swoje zdolności produkcyjne.

Pomimo okresowej dekonunktury w budownictwie, Spółka optymistycznie ocenia rozwój tej grupy produktów. Poliuretanowe panele warstwowe są jednym z powszechniejszych materiałów izolacyjnych. Termiczne izolacje wpisują się w unijne wysiłki na rzecz ograniczenia emisji CO₂, co ma szansę generować dalszy wzrost popytu na tego typu rozwiązania.

Systemy poliuretanowe (PCC Prodex)

W pierwszym półroczu 2025 roku spółka PCC Prodex osiągnęła wolumeny sprzedaży zbliżone do analogicznego okresu 2024 roku. Wciąż wiodącą grupą produktów PCC Prodex są systemy natryskowe do izolacji termicznej dla budownictwa, gdzie spółka jest znaczącym dostawcą dla krajowego i europejskiego rynku.

W ocenie spółki koniunktura rynku budowlanego – zarówno w Polsce jak i w krajach Unii Europejskiej – w pierwszym półroczu była nadal słaba i nie ma przesłanek na szybką zmianę. Większa niż w 2023 roku ilość pozwoleń na budowę domów jednorodzinnych wydanych w 2024 roku wciąż jeszcze nie przełożyła się na ożywienie rynku izolacji poddaszy.

W pierwszych sześciu miesiącach tego roku coraz agresywniej daje o sobie znać konkurencja producentów z Turcji, którzy dostarczają na polski rynek systemy natryskowe, oferując rażąco niską cenę na produkty o parametrach odbiegających od rynkowych standardów.

Ponadto długo oczekiwany restart programu wsparcia dla termomodernizacji „Czyste Powietrze”, z którym branża izolacji w Polsce wiąże oczekiwania co do polepszenia koniunktury, jeszcze nie przełożył się na ożywienie rynku. Ponowne uruchomienie programu na nowych zasadach wymaga czasu na oswojenie się rynku ze zmianą, promocji wśród inwestorów oraz edukacji środowiska budowlanego.

W zakresie systemów przemysłowych spółka pozostaje z portfelem swoich stałych klientów, natomiast ekspansja jest znacznie utrudniona. Większość potencjalnych klientów zachowuje status quo, obserwowana jest powściągliwość we wdrażaniu nowych projektów a nowe inwestycje są po raz kolejny przekładane na późniejsze okresy.

Segment Poliuretany poza Europą (IRPC Polyol)

Pierwsze półrocze kwartał 2025 roku spółka w Tajlandii zamknęła wynikiem dodatnim, przy czym jednak odbiegającym od oczekiwań. Co istotne wpływ na IRPC Polyol ma również konkurencja z Chin i wynikające z niej problemy, opisane w części dotyczącej PCC Rokita. Stanowi to poważne

wyzwania dla biznesu polioliowego w średnim i dłuższym okresie. Dotychczas IRPC Polyol skutecznie opierała się chińskiej konkurencji w swoich niszach biznesowych, jednak ostatnio straciła część sprzedaży.

Podsumowanie sytuacji finansowej

W pierwszym półroczu 2025 roku zysk EBITDA segmentu osiągnął poziom 18,2 mln zł, niższy o 18,1 mln zł, tj. o 49,8% w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku.

Segment Poliuretany odnotował niższe o 14,1% przychody ze sprzedaży produktów do klientów zewnętrznych przy utrzymaniu wolumenu na poziomie z analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek przychodów był również wynikiem

niższych cen sprzedaży produktów, których poziomy są powiązane z cenami głównych surowców używanych do produkcji.

Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku:

- utrzymujące się niskie marże z uwagi na agresywną konkurencję cenową na rynku,
- import polioli polieterowych azjatyckiego pochodzenia,
- stagnacja popytu na rynku konsumenckim w Europie zarówno w budownictwie, jak i branży samochodowej i meblarskiej,
- sytuacja na rynku tlenu propylenu.

Tabela 3 Wybrane dane finansowe segmentu Poliuretany

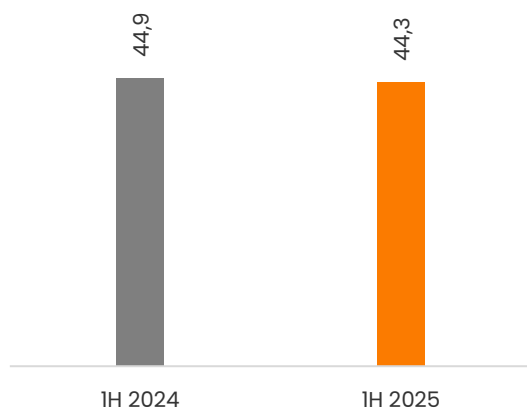
[w tys. zł]	1H 2025	1H 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	19 133	19 566	-2,2%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	365 740	428 414	-14,6%
Łączne przychody ze sprzedaży	384 873	447 980	-14,1%
EBITDA	18 207	36 255	-49,8%
Marża EBITDA	4,7%	8,1%	-3,4 p.p.
Zysk/strata brutto	6 055	23 527	-74,3%

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

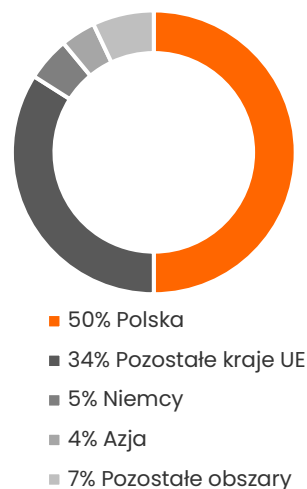
Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Wykres 1 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo segmentu Poliuretany [w tys. ton] za 1 półrocze 2025 roku



Wykres 2 Sprzedaż zewnętrzna segmentu Poliuretany w 1 półroczu 2025 roku w ujęciu geograficznym



3.3. Innowacje

Grupa PCC Rokita w swoich działach badań i rozwoju zatrudnia blisko 80 osób, w tym 15 ze stopniem doktora. Segment Poliuretany wspiera ponad 40 osób. Działy badań i rozwoju posiadają wyspecjalizowane laboratoria wyposażone w nowoczesną aparaturę, która służy do prowadzenia syntez chemicznych, wykonywania analiz chemicznych oraz badań aplikacyjnych w skali laboratoryjnej i półtechnicznej, a także do skalowania opracowywanych procesów.

W drugim kwartale 2025 roku, Spółka kontynuowała badania związane z opracowywaniem nowych rozwiązań do elastycznych pianek poliuretanowych, w tym polioli poliesterowych, polioli polieterowych oraz technologii ich otrzymywania. Prowadzone prace badawcze mają na celu rozszerzenie oferty produktowej PCC Rokita, przy czym nowo opracowane poliole zostały zaprojektowane tak, aby zapewniać, m.in. podwyższony komfort snu i wypoczynku. Cel ten może zostać osiągnięty, przykładowo, poprzez wprowadzenie materacy wykonanych z piany tzw. lepkosprężystej, materacy z efektem pamięci kształtu, efektem chłodzenia, poprawioną wentylacją. Jako jeden z liderów europejskich w tym obszarze, Spółka stale doskonali oferowane rozwiązania. Prowadzone prace badawcze skupiają się nie tylko na poprawie jakości, ale także na wykazywaniu przewag i korzyści oferowanych produktów producentom materacy.

Jednym z najważniejszych zadań zespołów badawczo-rozwojowych jest poszerzenie portfolio produktowego, w dużej mierze z uwagi na nowopowstający zakład produkcyjny PCC

BD. Przy każdym projekcie dużą wagę przywiązuje się do tego, aby opracowywane rozwiązania wpisywały się w założenia zrównoważonego rozwoju. Promowane są zatem rozwiązania wspierające ochronę środowiska naturalnego i gospodarkę obiegu zamkniętego, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej jakości oferowanych produktów. Niewątpliwie bardzo istotnym elementem prowadzonych prac badawczo-rozwojowych jest wykorzystywanie do produkcji polioli surowców pochodzenia naturalnego oraz z recyklingu, a także opracowywanie technologii bardziej przyjaznych środowisku, mając na uwadze zminimalizowanie ilości odpadów, zużywanej energii, czyli redukcję śladu węglowego. Spółka oferuje także produkty zawierające PET pochodzący z recyklingu, które z powodzeniem wykorzystywane są w m.in. w nowoczesnych izolacjach termicznych.

Intensywnie rozwijającym się obszarem aplikacyjnym w Grupie są także specjalistyczne produkty chemiczne używane w produkcji lubrykantów. Prowadzone są liczne badania w zakresie syntezy nowych polioli polieterowych, a także badania aplikacyjne w obszarze syntetycznych olejów bazowych i surfaktantów, stosowanych m.in. w płynach hydraulicznych oraz przemysłowych olejach używanych w przekładniach, kompresorach, płynach obróbkowych i procesowych. Rozpoczęto także prace nad formułacjami wyrobów gotowych.

Działy badań i rozwoju Grupy prowadziły również prace związane z opracowaniem nowych systemów poliuretanowych i prepolimerów. Systemy poliuretanowe są głównie używane jako izolacje w budownictwie. Prowadzone

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

prace badawcze mające na celu obniżenie współczynnika przewodzenia ciepła (λ) oraz efektywne uniepalnienie, dzięki czemu przyczynią się do rozwoju ekobudownictwa (np. budowy domów pasywnych).

W czerwcu zakończyła się kolejna edycja Programu Stypendialnego. Program ten realizowany jest we współpracy

z Wydziałem Chemicznym Politechniki Wrocławskiej. Od października 2024 roku grupa ambitnych studentów prowadziła prace nad swoimi projektami dyplomowymi w obszarze polioli i pian poliuretanowych, zdobywając jednocześnie cenne doświadczenie w pracy w przemyśle i rozwijając swoje umiejętności zawodowe.

3.4. Inwestycje

W półroczu 2025 roku nie prowadzono większych zadań inwestycyjnych, poza standardowymi pracami odtworzeniowymi. Nakłady poniesione na inwestycje w segmencie Poliuretany wyniosły 4,6 mln zł i były to głównie nakłady związane z modernizacją obecnych instalacji.

4. SEGMENT CHLOROPOCHODNE

4.1. Opis segmentu

Produkty pochodzące z segmentu Chloropochodne należą do podstawowych surowców chemicznych, które znajdują zastosowanie niemalże we wszystkich gałęziach przemysłu. Są stosowane u wiodących producentów głównie w branżach tworzyw sztucznych, papierniczej czy spożywczej.

Segment Chloropochodne jest tożsamy z Kompleksem Chloru, którego działalność zorganizowana jest w szeregu wytwórni produkcyjnych:

- ługu sodowego, chloru i wodoru, oraz podchlorynu sodu,

- sody kaustycznej,
- tlenku propylenu,
- kwasu solnego i chlorobenzenów.

Produkcja ługu sodowego, chloru i wodoru odbywa się na nowoczesnej instalacji elektrolizy membranowej. Chlor jest kluczowym surowcem stosowanym w produkcji około połowy wszystkich wyrobów branży chemicznej. W większości jest on zużywany na potrzeby własne Kompleksu do produkcji między innymi tlenku propylenu, kwasu solnego i chlorobenzenu.



PRZEMYSŁ
CHEMICZNY



AGRO



BUDOWNICTWO



ŚRODKI
DEZYNFEKUJĄCE



PRZEMYSŁ
FARMACEUTYCZNY



GÓRNICTWO



PRZEMYSŁ
SPOŻYWCZY



PRZEMYSŁ
CELULOZOWY



TWORZYWA
SZTUCZNE



PRZEMYSŁ
WYDOBYWCZY

4.2. Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 rok

Od 2024 roku rynek chloroalkaliów jest pod wpływem spowolnienia gospodarczego zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej. Wyniki segmentu Chloropochodne w pierwszym półroczu 2025 roku były istotnie niższe niż w pierwszym półroczu 2024 roku. W analizowanym okresie negatywny wpływ na wynik segmentu miała m.in. sytuacja na rynku tlenku propylenu oraz spadek cen kwasu solnego. Jednocześnie całkowita sprzedaż ilościowa segmentu zwiększyła się o blisko 6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, przede wszystkim dzięki zwiększonej sprzedaży chloru i ługu sodowego oraz wzrostowi sprzedaży podchlorynu sodu z nowej instalacji.

W przypadku ługu sodowego wolumen sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wzrósł o 6,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy czym ceny były na nieznacznie wyższym poziomie niż w pierwszym półroczu 2024 roku. Jednym z elementów, który pozwolił na zwiększenie sprzedaży ługu sodowego było czasowe

wyłączenie z produkcji instalacji konkurencyjnego producenta w Polsce. Z kolei w przypadku sody kaustycznej wolumen sprzedaży był o około 22% niższy niż w pierwszym półroczu 2024 roku. Natomiast średnie ceny sody kaustycznej w pierwszym półroczu 2025 roku były na poziomie wyższym od tych notowanych średnio w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Od kilku kwartałów produkcja chloroalkaliów w Europie pozostaje pod presją cen energii elektrycznej. Ma to wpływ na ograniczenie stopnia wykorzystania zdolności produkcyjnych elektroliz soli w Europie. Część podmiotów wstrzymuje produkcję na swoich instalacjach, a inne rozważają całkowite zamknięcie instalacji w Europie.

Ponadto Komisja Europejska przychyliła się do części wniosków krajów Unii Europejskiej i rozpoczęła prace nad specjalną regulacją Critical Chemicals Act, która ma chronić

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

kluczowe chemikalia, w tym m.in. chlor i wodorotlenek sodu. Na dzisiaj trudno przewidzieć skutki tych działań.

Jednocześnie coraz częściej producenci europejscy angażują się w działania antydumpingowe, w celu ochrony produkcji chemikaliów w Europie.

W ostatnich kwartałach zauważalny jest wzrost dostępności produktów chloroalkalicznych spoza Europy, co wpływa na ograniczanie wykorzystania instalacji europejskich elektroliz. Trend ten mogłoby odwrócić ożywienie wewnętrznego popytu, który w przypadku chemii mocno zależy od branży budowlanej i motoryzacyjnej, bądź też istotny spadek cen czynników energetycznych. Z punktu widzenia segmentu Chloropochodne istotny jest wewnętrzny popyt z segmentu Poliuretany, który jest głównym konsumentem tlenu propylenu.

Ponadto wpływ na sytuację na rynku chloroalkaliów oraz energii elektrycznej ma ogólna sytuacja geopolityczna na świecie, m.in. polityka zagraniczna USA, konflikt na Bliskim Wschodzie oraz wojna w Ukrainie. Tego typu zdarzenia mogą być wykorzystywane do spekulacji na rynkach czynników energetycznych m.in. cen uprawnień do emisji CO₂, gazu i węgla, które wpływają na ceny energii elektrycznej, a w konsekwencji na opłacalność produkcji chloroalkaliów w różnych regionach świata.

W szczególności polityka celna USA może nieść duże konsekwencje dotyczące cen i sprzedawanych wolumenów, zarówno produktów segmentu Chloropochodne jak i wyrobów produkowanych przez klientów końcowych. Duża zmienność amerykańskiej polityki może powodować np. czasowe wstrzymanie wysyłek ługu sodowego z USA do Europy. Wzrost napięcia pomiędzy USA i Chinami może spowodować napływ produktów chińskich do Europy.

Co ważne, dla pełnego oddania specyfiki głównej działalności segmentu Chloropochodne, tj. produkcji ługu sodowego, należy pamiętać, że w procesie elektrolizy soli jest on wytwarzany jednocześnie z chlorem i wodorem, w stałej niezmienniej proporcji. W przypadku PCC Rokita chlor, jak i wodór, ze względu na ograniczenia logistyczne są w większości konsumowane na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym. Ług sodowy natomiast jest w większości sprzedawany na zewnątrz parku przemysłowego. Przewagę rynkową segmentu stanowi unikalna struktura wewnętrznej konsumpcji chloru.

Ług sodowy

W pierwszym półroczu 2025 roku ceny ługu sodowego nieznacznie rosły, utrzymując poziom porównywalny do pierwszego półrocza 2024 roku.

Kluczowe branże przemysłu konsumującego ług sodowy, jak papiernictwo, produkcja i przetwórstwo aluminium, nadal cechują się niskim zapotrzebowaniem na ten produkt. Dzięki kontynuacji strategii dywersyfikacji sprzedaży do wielu branż

przemysłu, Spółka utrzymuje stabilne wolumeny sprzedaży ługu sodowego.

Soda kaustyczna

W przypadku sody kaustycznej w pierwszym półroczu 2025 roku PCC Rokita kontynuowała rozpoczęty w drugim kwartale 2024 roku trend wzrostowy cen. Ceny sody kaustycznej w pierwszym półroczu bieżącego roku były wyższe o 26,7% w stosunku do cen w analogicznym okresie 2024 roku.

Spółka koncentrowała się na optymalizacji ekonomiczno-logistycznej koszyka odbiorców. Ograniczano sprzedaż na rynki z najniższą rentownością np. do Afryki Środkowej.

Dużą wartością dodaną segmentu Chloropochodne jest elastyczność pod kątem przekształcenia formy płynnej ługu sodowego w formę stałą sody kaustycznej płatkowanej, w zależności od zmian rynkowych.

Na sprzedaż sody kaustycznej na rynkach zamorskich może nadal wpływać m.in. dostępność sody kaustycznej z Chin i Indii, które to kraje mają pozycję dominującą w zakresie sody kaustycznej oraz stawki frachtu morskiego, które w ostatnim czasie są zmienne i nerwowo reagują na sytuację geopolityczną, m.in. na politykę celną.

Chlor

Jednym z celów Grupy PCC Rokita jest wewnętrzne zbilansowanie konsumpcji chloru. W związku z tym Grupa prowadzi szereg analiz w kierunku możliwości jego zagospodarowania. Segment dąży do osiągnięcia tego celu poprzez zwiększanie produkcji na pozostałych swoich wytwórniach, jak również przez zwiększanie dostaw do segmentu Inna działalność chemiczna oraz do spółki PCC MCAA Sp. z o.o. w Brzegu Dolnym, podmiotu spoza Grupy PCC Rokita. Jednocześnie Grupa dąży do utrzymania współpracy z dotychczasowymi cysternowymi odbiorcami chloru oraz do pozyskania nowych, długoterminowych kontrahentów celem dywersyfikacji sprzedaży i zapewnienia wysokiej produkcji.

Pozostałe produkty

W ramach pozostałych produktów segmentu wytwarzane są m.in.: kwas solny, podchloryn sodu, wodór, chlorobenzeny.

Od początku 2025 roku kontynuowany był trend spadkowy cen rynkowych kwasu solnego, przy czym poziomy cenowe kwasu solnego wciąż są wyższe od historycznych benchmarków. Wpływ na spadki cen miało m.in. wznowienie produkcji w Niemczech u producentów, dla których kwas solny jest jedynie produktem ubocznym oraz ograniczony popyt. Wolumen sprzedanego kwasu solnego od początku 2025 roku był o 11% niższy niż w analogicznym okresie roku 2024. W pierwszym półroczu 2025 roku zmniejszono znacząco dostawy wysokiej jakości kwasu solnego z PCC Rokita do klienta, który miał problemy produkcyjne i wstrzymywał odbiory.

Podchloryn sodu był dotychczas wytwarzany na jednym z węzłów produkcyjnych elektrolizy membranowej. Na początku 2024 r. oddano do użytku dedykowaną instalację do produkcji tego wyrobu. W pierwszym półroczu roku 2025 sprzedaż podchlorynu sodu była znacząco wyższa, o ok. 33% w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku. W nadchodzących miesiącach nie jest wykluczony dalszy wzrost sprzedaży w Polsce i krajach ościennych.

Wodór wytwarzany jest na elektrolizie membranowej. Zużywany jest na instalacji do produkcji sody kaustycznej oraz jako surowiec przy produkcji kwasu solnego. Dodatkowo dostarczany jest do PCC MCAA Sp. z o.o. Dzięki uruchomieniu kotła wodorowo-gazowego PCC Rokita S.A. wykorzystuje praktycznie w całości wodór produkowany w procesie elektrolizy.

W przypadku rynku chlorobenzenów Spółka obserwuje stale zmniejszające się zapotrzebowanie ze strony największych odbiorców, co może w przyszłości wpłynąć na ograniczanie sprzedaży. Spółka aktualnie prowadzi szereg analiz, weryfikujących rentowność produkcji chlorobenzenów.

Podsumowanie sytuacji finansowej

W pierwszym półroczu 2025 r. segment Chloropochodne osiągnął wynik EBITDA na poziomie 29,1 mln zł, tj. niższym o 54,6% w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej segmentu obejmujące głównie sprzedaż alkaliów, chloru i pozostałych produktów chloropochodnych stanowiły 33% przychodów Grupy. W porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku przychody te były o około 8% niższe pomimo wyższego wolumenu sprzedaży.

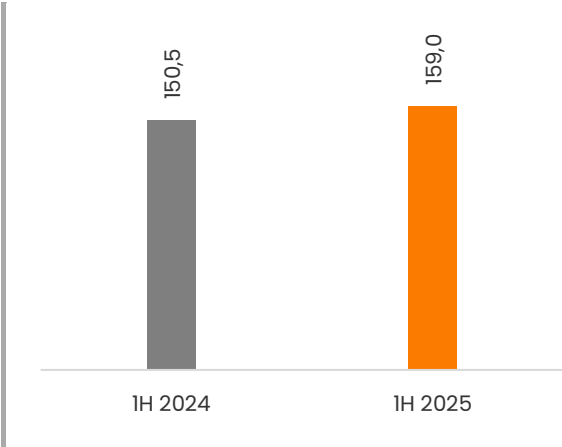
Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu w stosunku do 1 półrocza 2024 roku:

- spadek ceny tlenu propylenu,
- spadek cen kwasu solnego,
- wzrost ceny sody kaustycznej o około 27% i ługu sodowego o około 3%,
- wyższy poziom cen nabywanej energii elektrycznej,
- niższy wolumen sprzedaży zewnętrznej o 16%.

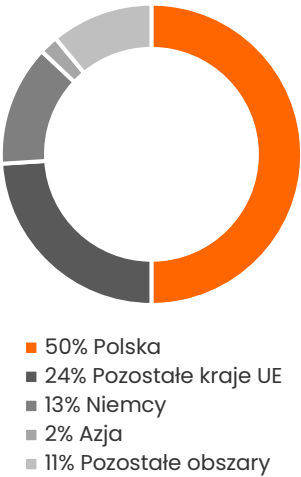
Tabela 4 Wybrane dane finansowe segmentu Chloropochodne

[w tys. zł]	1H 2025	1H 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	146 573	182 123	-19,5%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	319 584	348 179	-8,2%
Łączne przychody ze sprzedaży	466 157	530 302	-12,1%
EBITDA	29 147	64 135	-54,6%
Marża EBITDA	6,3%	12,1%	-5,8 p.p.
Zysk/strata brutto	(6 814)	28 273	-124,1%

Wykres 3 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo segmentu Chloropochodne za 1 półrocze 2025 roku [w tys. ton]



Wykres 4 Sprzedaż zewnętrzna segmentu Chloropochodne za 1 półrocze 2025 roku w ujęciu geograficznym



4.3. Inwestycje

W pierwszym półroczu 2025 r. w segmencie Chloropochodne kontynuowane były inwestycje związane z modernizacją oraz odtworzeniem instalacji. Działania w dalszym ciągu ukierunkowane są na optymalizację zarówno produkcji, łańcucha dostaw, jak i magazynowania produktów oraz kluczowych surowców. Spółka ustabilizowała proces produkcji na nowej instalacji do wytwarzania podchlorynu sodu oraz znacząco zwiększyła jego produkcję.

Kontynuowane były prace związane z rozbudową instalacji elektrolizy membranowej o dwa kolejne elektrolizery najnowszej dostępnej generacji, wpływającej na mniejszą energochłonność. Inwestycja ta ma m.in. wpłynąć na ograniczenie jednostkowego zużycia energii elektrycznej w produkcji ługu i chloru. Jednocześnie nadwyżkowa zdolność produkcyjna może być wykorzystywana do produkcji chloroalkaliów w momentach dużej generacji energii z odnawialnych źródeł energii (przy potencjalnie nawet ujemnych cenach energii). Dzięki temu może ona dawać wymierny efekt zwiększenia możliwości modulowanej pracy instalacji elektrolizy w sposób dopasowany do aktualnie zmieniających się cen energii, przez co może wpłynąć na obniżenie kosztów energii elektrycznej. Obecnie szacowany termin zakończenia inwestycji planowany jest na czwarty kwartał 2025 roku.

Ponadto prowadzone są prace związane z rozbudową bazy magazynowej kwasu solnego. Realizacja tego zadania ma

zapewnić większą elastyczność w magazynowaniu wyrobu gotowego. Termin zakończenia inwestycji planowany jest na koniec 2025 roku.

W pierwszym półroczu 2025 roku nakłady poniesione na inwestycje w segmencie Chloropochodne wyniosły 13,8 mln zł.

5. SEGMENT INNA DZIAŁALNOŚĆ CHEMICZNA

5.1. Opis segmentu

Segment Inna działalność chemiczna agreguje pozostałe produkty chemiczne, które nie zostały uwzględnione w segmentach Poliuretany oraz Chloropochodne. Segment Inna działalność chemiczna jest tożsamy z Kompleksem Chemii Fosforu, działającym w ramach PCC Rokita.

Segment koncentruje swoją działalność na produktach chemicznych, które są stosowane w wielu gałęziach

przemysłu jako dodatki, poprawiające właściwości finalnych produktów. Do najważniejszych funkcji tych dodatków można zaliczyć działanie uniepalniające, zmiękczające, upłynniające oraz poprawiające inne właściwości fizyko-mechaniczne, a także trwałość produktów gotowych i ich odporność na działanie różnych czynników.



5.2. Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 roku

Pierwsze półrocze 2025 roku było dla segmentu Inna działalność chemiczna stosunkowo stabilnym okresem, w którym warunki rynkowe pozostawały na poziomie zbliżonym do drugiego półrocza 2024 r. W dalszym ciągu zauważalne było spowolnienie gospodarcze w wielu obszarach aplikacyjnych, obsługiwanych przez ten segment. W szczególności dotyczy to dedykowanych do przemysłu budowlanego wyrobów naftalenopochodnych, ale także innych aplikacji do takich branż, jak np. izolacje poliuretanowe czy przetwórstwo tworzyw. Lekkie ożywienie na rynku, którego pierwsze oznaki dało się odczuć pod koniec 2024 roku, pozwoliło osiągnąć relatywnie dobre efekty sprzedażowe. Trudno jednak obecnie ocenić, czy wzrost zapotrzebowania ze strony odbiorców będzie miał trwały charakter. W szczególności niepewność co do polityki celnej może wprowadzić dodatkowe zawirowania rynkowe.

W branży fosforopochodnych w pierwszym półroczu 2025 r. wzmożoną aktywność w Europie ponownie wykazywali konkurenci z Chin, oferujący swoje produkty w niższych cenach od tych z drugiego półrocza 2024 r. Wzrosty cen w drugim półroczu 2024 r. wynikały głównie z interwencji PCC Rokita wraz z innymi europejskimi producentami uniepalniaczy fosforowych, w związku ze stosowanymi od dłuższego czasu przez dostawców chińskich praktykami drastycznego zaniżania cen. W wyniku interwencji europejskich przedsiębiorców Komisja Europejska zdecydowała o ustaleniu ceł na okres 5 lat na poziomie pomiędzy 53,1% a 68,4%. Celem tych ceł miała być ochrona

rynku unijnego i wyrównanie szans europejskich producentów oraz przywrócenie warunków uczciwej konkurencji. Pomimo ceł nałożonych na chińskie produkty, dostępność chińskich uniepalniaczy fosforowych do pian poliuretanowych w niskich cenach zaczęła ponownie rosnąć. W połączeniu z redukcją zapotrzebowania, obecnie powoduje to wzmożoną presję cenową.

Segment Inna działalność chemiczna sprzedaje swoje produkty głównie na rynku europejskim oraz w dużo mniejszym zakresie na azjatyckim i północnoamerykańskim. Od kilku miesięcy obserwowane jest zwiększone zainteresowanie produktami segmentu ze strony klientów amerykańskich. Jest to spowodowane zmianą polityki celnej USA. W związku z tym sprzedaż produktów na rynku amerykańskim w pierwszym półroczu 2025 roku zauważalnie wzrosła.

W pierwszym półroczu 2025 r. ceny surowców stosowanych do produkcji wyrobów fosforopochodnych podlegały umiarkowanym fluktuacjom, w większości przypadków pozostając na średnim lub dość wysokim poziomie.

Także w branży naftalenopochodnych ceny podstawowego surowca (naftalenu) nadal utrzymywały się na wysokim poziomie co wpływało na wyższy poziom cen produktów segmentu, co z kolei miało negatywny wpływ na popyt. Część klientów zdecydowała się bowiem na zmianę swoich formułacji i zastosowanie korzystniejszych kosztowo rozwiązań.

W kwietniu 2025 r. miał miejsce pożar, przy czym objął on bardzo niewielki obszar i nie obejmował żadnej instalacji produkcyjnej oraz żadna instalacja produkcyjna nie została uszkodzona. Zidentyfikowane skutki ekonomiczne pożaru nie były dla Grupy istotne.

Podsumowanie sytuacji finansowej

W pierwszym półroczu 2025 roku wolumeny sprzedaży, jak i obroty były na nieznacznie wyższym poziomie (odpowiednio o ok. 4,6% i 3,4%) w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024. Osiągnięte przychody i marże pozwoliły na wypracowanie wyniku EBITDA segmentu Inna działalność

chemiczna na poziomie 9,5 mln zł, o blisko 5,4% niżej w stosunku do pierwszego półrocza 2024 r.

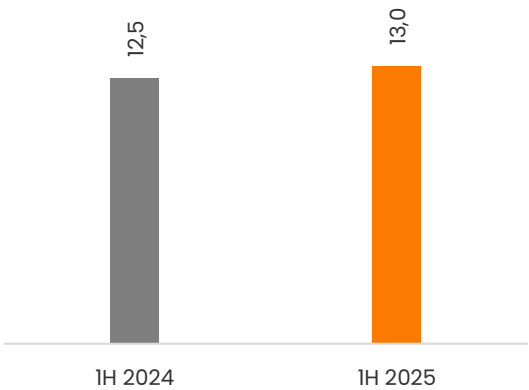
Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku:

- wprowadzone cła antydumpingowe na produkty pochodzenia chińskiego,
- stabilne, choć pozostające na stosunkowo niskim poziomie zapotrzebowanie rynkowe na produkty segmentu,
- wzrost popytu poza Europą, głównie ze strony odbiorców z USA, wywołany w dużej mierze niestabilną polityką celną.

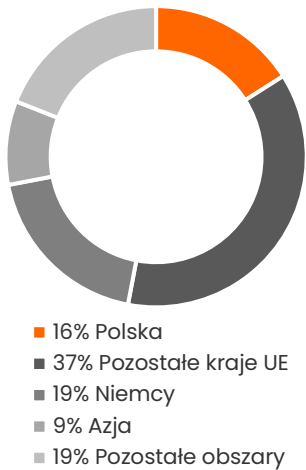
Tabela 5 Wybrane dane finansowe segmentu Inna działalność chemiczna

[w tys. zł]	1H 2025	1H 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	4 874	6 321	-22,9%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	90 491	85 930	5,3%
Łączne przychody ze sprzedaży	95 365	92 251	3,4%
EBITDA	9 542	10 087	-5,4%
Marża EBITDA	10,0%	10,9%	-0,9 p.p.
Zysk/strata brutto	2 157	2 828	-23,7%

Wykres 5 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo segmentu Inna działalność chemiczna za 1 półrocze 2025 roku [w tys. ton]



Wykres 6 Sprzedaż zewnętrzna segmentu Inna działalność chemiczna za 1 półrocze 2025 rok w ujęciu geograficznym



5.3. Innowacje

PCC Rokita stawiając na innowacyjność, w swoich działach badań i rozwoju utrzymuje stały poziom zatrudnienia czego efektem jest blisko 80 osobowa kadra, a w tym 15 osób z tytułem doktora. Segment Inna Działalność Chemiczna w I

półroczu 2025 wspierana była przez 26 osób (w tym 6 doktorów).

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Działy badań i rozwoju Grupy PCC Rokita posiadają wyspecjalizowane laboratoria wyposażone w najnowszą aparaturę, które służą do prowadzenia syntez chemicznych w skali laboratoryjnej i ćwierćtechnicznej oraz testów aplikacyjnych. Ponadto bardzo dobrze wyposażone laboratoria analityczne (zarówno analizy klasycznej jak i instrumentalnej) pozwalają na dużą niezależność w określaniu składu i budowy opracowywanych produktów oraz świadczenie wsparcia analitycznego i technicznego dla klientów, wydziałów produkcyjnych i innych laboratoriów w ramach Grupy Kapitałowej PCC.

Spółka w pierwszym półroczu 2025 roku kontynuowała wcześniejsze jak i rozpoczęła nowe projekty badawcze zmierzające do poszerzenia portfolio produktów w zakresie specjalistycznych dodatków do różnych branż takich, jak: tworzywa sztuczne, oleje bazowe i dodatki, przemysł meblarski, budowlany, kleje, gumy, farby i lakiery oraz baterie litowo-jonowe.

W planach rozwojowych segmentu „Inna działalność chemiczna” szczególny nacisk kładzie się na nowoczesne i specjalistyczne rozwiązania, będące odpowiedzią na ciągle zmieniające się potrzeby rynku oraz zaostrzające się przepisy dotyczące substancji chemicznych i ich wpływu na zdrowie ludzkie i środowisko. Dzięki temu konsekwentnie budujemy renomę kompetentnego dostawcy z profesjonalnym pionem doradztwa technicznego.

W pierwszym półroczu 2025 r. zapoczątkowano kilka nowych projektów badawczo-rozwojowych, w których osiągnięto już pierwsze pozytywne rezultaty. Pierwszy z nich dotyczy opracowania technologii otrzymywania polimerycznych plastifikatorów dedykowanych do przetwórstwa tworzyw sztucznych. Zarówno opracowywana technologia, jak i uzyskane dzięki niej produkty mogą stanowić zupełnie nową gamę wyrobów, otwierając tym samym wiele nowych możliwości aplikacyjnych. Po serii syntez na wytypowanych surowcach przystąpiono do badań aplikacyjnych, które wskazały właściwy kierunek rozwoju. Drugi projekt dotyczy otrzymywania wodnej zawiesiny mikrokrzemionki. Po opracowaniu technologii przeprowadzono także próby technologiczne zakończone pełnym sukcesem. W związku z tym przystąpiono do projektowania docelowej instalacji. Trzecim z rozpoczętych projektów jest przeprowadzenie procesu skalowania dwóch dodatków do elektrolitów stosowanych w bateriach litowo-jonowych. Projekt ten jest realizowany w ramach grantu dofinansowanego przez EIT Raw Materials w ramach Horizon Europe, jako członek konsorcjum w skład którego wchodzi również PCC SE oraz PCC Thorion GmbH.

W odpowiedzi na zaostrzające się regulacje prawne przystąpiono również do prac ukierunkowanych na otrzymanie fosforowych uniepalniaczy, plastifikatorów i trudnopalnych płynów hydraulicznych pozbawionych

klasyfikacji środowiskowej. Prace te prowadzone są zarówno w zakresie syntezy, analizy jak i weryfikacji aplikacyjnej. Pozytywnym rezultatem zakończono opracowanie technologii w skali laboratoryjnej w związku z czym przystąpiono do weryfikacji rynkowej tego rozwiązania i testów u potencjalnych klientów. Kontynuowano prace badawcze nad rozwojem istniejących produktów w nowych obszarach aplikacyjnych (np. plastifikatorów uniepalniających w kompozytach i gumach). W zakresie polimerów typu NSF prowadzone były prace nad dostosowaniem technologii i uzyskaniem produktu spełniającego oczekiwania producentów dyspersji polimerowych. Ponadto po pozytywnej weryfikacji rynkowej wykonano drugą próbę technologiczną produktu Rocrete NAK oraz wersji proszkowej Rocem FI – zakończone sukcesem i przeznaczone do stosowania w jastrychach.

Po zakończeniu projektu dofinansowanego przez NCBiR w ramach programu Szybka Ścieżka – dotyczącego opracowania bezhalogenowych, oligomerycznych uniepalniaczy do systemów poliuretanowych, mających także potencjał w branży farb i lakierów oraz w dyspersjach poliuretanowych – zakończono prace optymalizacyjne i testy surowców w skali laboratoryjnej. Przystąpiono do weryfikacji rynkowej tego rozwiązania i testów u potencjalnych klientów oraz przygotowania dokumentacji do przeprowadzenia prób technologicznych. Opracowywane rozwiązania odznaczają się większą skutecznością w testach palności gotowych materiałów przy mniejszej dozie, co zostało potwierdzone wewnętrznymi badaniami aplikacyjnymi. Ponadto ze względu na budowę polimeryczną nie wymagają tak kosztocłonnych zabiegów rejestracyjnych jak produkty nie polimerowe. Charakter chemiczny tych związków, jak również ich właściwości oraz fakt braku niekorzystnej klasyfikacji odróżnia opracowywane produkty od obecnie proponowanych bezhalogenowych rozwiązań o analogicznej funkcji.

W ramach prac prowadzonych nad nową generacją superplastifikatorów do betonu – polikarboksytererów, PCE – wykazano gotowość do przeprowadzenia skalowania pierwszej z opracowywanych technologii. Zakończono modernizację węzła technologicznego i w drugiej połowie roku przystąpimy do walidacji opracowanej technologii, która w sposób szczególny ma być odpowiedzią na potrzeby rynku prefabrykacji. Niemniej jednak projekt zakłada wprowadzenie serii produktów PCE, dedykowanych zarówno do betonu towarowego jak i prefabrykowanego. W pierwszym półroczu 2025 kolejne technologie były więc intensywnie badane na poziomie laboratoryjnym i prace te kontynuowane będą w dalszej części roku. Uwzględniając zmieniające się wymagania środowiskowe, a tym samym zmieniający się skład cementów, w zakres projektu zostały włączone również prace dotyczące opracowania polimeru PCE dedykowanego do cementów niskoemisyjnych. Jest to temat niezwykle aktualny i jednocześnie stawiający wiele wyzwań w zakresie badawczo-rozwojowym. W związku z tym podjęto próby

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

modyfikacji monomerów w celu nadania polimerom PCE unikatowych właściwości.

W ramach poprawy efektywności pracy przeprowadzono również reorganizację Działu B+R, a w związku z coraz bardziej

zaawansowanymi pracami w wielu segmentach zintensyfikowano prace nad ochroną patentową wypracowanych rozwiązań.

5.4. Inwestycje

W pierwszym półroczu 2025 roku prowadzone były prace modernizacyjne.

W pierwszym półroczu 2025 roku nakłady poniesione na inwestycje w segmencie Inna działalność chemiczna wyniosły 4,1 mln.

6. SEGMENT ENERGETYKA

6.1. Opis segmentu

Segment Energetyka prowadzi działalność w zakresie wytwarzania energii cieplnej, wytwarzania i obrotu oraz dystrybucji energii elektrycznej, obrotu oraz dystrybucji gazu ziemnego i azotu, produkcji wody demineralizowanej oraz sprężonego powietrza, głównie na potrzeby Grupy PCC Rokita. Segment ten tworzy Centrum Energetyki działające w ramach PCC Rokita oraz spółka zależna Gaia Sp. z o.o. (dalej Gaia).

Głównym zadaniem segmentu jest zapewnienie dostaw energii cieplnej w postaci pary technologicznej dla Grupy PCC Rokita, zużywanej do procesów chemicznych. Stąd istotne znaczenie mają tu nakłady remontowe i inwestycyjne, których celem jest zapewnienie niezawodności w ujęciu technicznym, jak również mające na celu spełnienie wymogów prawnych odnośnie ochrony środowiska.

Wytwarzane w segmencie Energetyka media kierowane są na rynek lokalny, głównie do segmentów Grupy PCC Rokita, a także do pozostałych spółek z Grupy PCC, funkcjonujących na terenie przemysłowym w Brzegu Dolnym. Udział sprzedaży do odbiorców z Grupy PCC Rokita stanowi większość przychodów segmentu.

Podstawowym medium energetycznym wytwarzanym w segmencie jest para technologiczna, używana przez odbiorców w procesach chemicznych jako źródło energii cieplnej. Zapotrzebowanie na parę technologiczną i inne media jest ściśle skorelowane z poziomem wykorzystania zdolności produkcyjnych odbiorców.

Kolejnym medium jest energia elektryczna. Decyzje o ilości i czasie produkcji uwzględniają ceny dostępnej energii na rynku w stosunku do kosztów jej wytworzenia. Ilość wytwarzanej energii elektrycznej w segmencie jest wypadkową możliwości technicznych z uwzględnieniem wspomnianych aspektów ekonomicznych. Wraz ze wzrostem zapotrzebowania na parę technologiczną wzrasta również opłacalność produkcji energii elektrycznej za sprawą procesu kogeneracji.

PCC Rokita zaopatruje w ciepło grzewcze większość gospodarstw domowych w Brzegu Dolnym. Od kilku lat poziom tego zapotrzebowania jest względnie stały i nie widać perspektyw jego wzrostu.

6.2. Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 roku

W ciągu pierwszego półrocza 2025 roku działalność segmentu Energetyka przebiegała bez istotnych zakłóceń.

W stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku zapotrzebowanie na ciepło w parze technologicznej dla instalacji chemicznych było o ok. 7% wyższe. Zapotrzebowanie na ciepło grzewcze było wyższe o blisko 10%.

Produkcja własna energii elektrycznej była o 36% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i stanowiła 8% całkowitego zużycia energii elektrycznej Spółki na potrzeby własne. Decyzje o produkcji energii elektrycznej są podejmowane na podstawie analiz opłacalności porównujących koszty wytworzenia energii w ramach PCC Rokita oraz alternatywną możliwość zakupu z zewnątrz. Spółka ma możliwość wytwarzania energii elektrycznej na dwóch turbinach w procesie kogeneracji lub kondensacji.

Rynek segmentu Energetyka

Koszty energii są kluczowym składnikiem kosztu wytworzenia większości produktów chemicznych. W pierwszym półroczu 2025 roku rynkowe ceny energii elektrycznej nieznacznie wzrosły względem porównywalnego okresu roku poprzedniego, i były wyższe w stosunku do poziomów cenowych sprzed wybuchu wojny na Ukrainie, tj. sprzed europejskiego kryzysu energetycznego zapoczątkowanego w 2021 roku. Aktualnie rynkowe ceny tego kluczowego medium

dla produkcji segmentu Chloropochodne charakteryzują się pewnymi wahaniami.

Poziom cen energii w Polsce kształtują między innymi czynniki obiektywne, takie jak konflikt na Bliskim Wschodzie, wojna w Ukrainie czy polityka celna USA, i związane z nimi obawy o dostępność podstawowych paliw takich jak ropa, gaz czy węgiel. Znaczenie ma również struktura wytwarzania energii elektrycznej, w tym utrzymujący się nadal wysoki udział paliw kopalnych w jej produkcji oraz koszt polityki klimatycznej UE, głównie uprawnień do emisji CO₂. Należy jednak zwrócić uwagę na coraz większą produkcję energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i jej wpływ na okresowe wahania poziomów cen, głównie na rynkach krótkoterminowych.

Wsparciem dla przemysłu energochłonnego jest obecnie funkcjonująca ustawa o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych. Ustawa ma na celu wprowadzenie przepisów umożliwiających przyznawanie rekompensat pieniężnych przedsiębiorcom z sektora energochłonnego, których rentowność oraz konkurencyjność jest istotnie zagrożona w wyniku wzrostu cen energii elektrycznej, spowodowanego m.in. rosnącymi cenami zakupu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Spółka w pierwszym półroczu 2025 roku złożyła do Urzędu Regulacji Energetyki wniosek o wypłatę rekompensaty za rok 2024. Dodatkowo Spółka złożyła wniosek o wypłatę zaliczki na poczet rekompensat za 2024 rok, która została wypłacona w lipcu 2025 roku. Wypłata pozostałych środków przewidziana jest w listopadzie 2025 roku.

W zakresie zaopatrzenia w energię elektryczną Spółka realizowała w pierwszym półroczu 2025 roku zakupy na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) oraz bilansowała energię na Rynku Bilansującym. Ceny energii elektrycznej wyznaczane były przez transakcje zawierane na TGE. Ponadto Spółka dokonywała zakupów od PGE. Część energii elektrycznej pochodziła również z produkcji własnej PCC Rokita. Ceny energii elektrycznej mają wpływ przede wszystkim na wyniki segmentu Chloropochodne.

Grupa działa na silnie konkurencyjnym rynku. Ceny energii elektrycznej w różnych krajach mogą kształtować się na różnym poziomie, również w krajach, w których zlokalizowane są zakłady produkcyjne konkurencji. Kształtowanie się cen energii elektrycznej w Polsce na wyższym poziomie niż np. w Europie Zachodniej, Azji i na Bliskim Wschodzie, może wpłynąć na konkurencyjność Grupy szczególnie w zakresie produkcji chloroalkaliów.

Uprawnienia do emisji CO₂

Spółka jest emitentem dwutlenku węgla i jest objęta wspólnym systemem handlu uprawnieniami do emisji CO₂ (EU ETS). Koszty uprawnień do emisji CO₂ wpływają w istotnym stopniu na koszty wytworzenia produktów chemicznych.

Uprawnienia do emisji CO₂ (jednostki EUA) są częściowo nieodpłatnie otrzymywane przez Spółkę w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień (tzw. KPRU), oraz dodatkowo nabywane na rynku w celu wypełnienia obowiązku umorzenia (pokrycia rzeczywistej emisji CO₂). W czerwcu 2024 r. Spółka złożyła wniosek o przydział uprawnień do emisji na lata 2026–2030.

Emisja CO₂ z instalacji objętych zezwoleniem EU ETS w roku 2024 wyniosła 128 968 MgCO₂. Raport roczny emisji, raport poziomu działalności oraz sprawozdania z weryfikacji przedłożono do organów administracyjnych. Raport roczny emisji został zatwierdzony przez KOBIZE. Ustawowy termin na umorzenie uprawnień dla roku 2024 to 30 września 2025 roku.

W pierwszym półroczu 2025 r. Spółka nabyła 50 000 szt. jednostek EUA. Na koniec czerwca 2025 r. Spółka posiadała na rachunku 283 232 szt. jednostek EUA. W czerwcu 2025 roku Spółka otrzymała darmowe uprawnienia dla roku 2025 w ilości 33 466 szt. jednostek EUA. Aktualnie Spółka ma w całości zabezpieczone potrzeby rozliczeniowe emisji CO₂ dla roku 2024 w zakresie posiadanych uprawnień EUA.

W pierwszym półroczu 2025 r. na rynku uprawnień do emisji CO₂ (rynek terminowy) wystąpiła zmienność cen w zakresie 60 – 85 €/EUA.

Surowce

Głównym surowcem (paliwem) w segmencie Energetyka jest węgiel kamienny.

W pierwszym półroczu 2025 roku ceny dostarczanego do Spółki węgla kamiennego były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co miało wpływ na koszt wytworzenia energii w ramach działalności Spółki.

Pomimo wciąż toczącej się wojny w Ukrainie i wprowadzonych sankcji na węgiel z Rosji, sytuacja na rynku surowców energetycznych ulega stabilizacji, co przekłada się na niższe ceny zakupu miału węglowego.

Alternatywą dla instalacji węglowych może być możliwość produkcji przez Spółkę części energii cieplnej poprzez spalanie gazu ziemnego i wodoru w kotle wodorowo – gazowym. Produkcja ciepła z powyższego źródła stanowiła kilkanaście procent całkowitej produkcji w omawianym okresie.

Jednocześnie nowe kotły gazowe mają zapewnić większe bezpieczeństwo dostaw pary technologicznej. Dodatkowa moc zapewniana przez nowe jednostki gazowe zwiększa rezerwę na wypadek awarii i remontów kotłów węglowych oraz w sytuacji utrudnionego dostępu do węgla. Z drugiej strony, w określonych przypadkach, jednostki gazowe pozwalają na optymalizację kosztów wytwarzania pary technologicznej. Spółka na bieżąco monitoruje te relacje i w sposób elastyczny reaguje na zmiany cen czynników energetycznych. Zastąpienie węgla wodorem oraz gazem ziemnym pozwala na istotne zmniejszenie zapotrzebowania na uprawnienia CO₂, co poza aspektem czysto ekonomicznym, jest zgodne ze strategią Spółki nastawioną na poprawę oddziaływania na środowisko.

Podsumowanie sytuacji finansowej

Wyniki segmentu Energetyka zależą w dużym stopniu od cen węgla kamiennego. W ostatnich kwartałach Spółka obserwowała stabilizację na rynku surowców energetycznych, co przełożyło się na niższe notowania cen węgla.

W pierwszym półroczu 2025 roku odnotowano 4,7% spadek przychodów ze sprzedaży do innych segmentów i 9,7% wzrost sprzedaży do klientów zewnętrznych w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku. Łączne przychody segmentu wyniosły 92,8 mln zł, a wynik EBITDA 25,1 mln zł i był o blisko 14,5% wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Tabela 6 Wybrane dane finansowe segmentu Energetyka

[w tys. zł]	1H 2025	1H 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	57 265	60 084	-4,7%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	35 519	32 379	9,7%
Łączne przychody ze sprzedaży	92 784	92 463	0,3%
EBITDA	25 083	21 900	14,5%
Marża EBITDA	27,0%	23,7%	3,3 p.p.
Zysk/strata brutto	3 015	(14 308)	121,1%

6.3. Inwestycje

Inwestycje w segmencie Energetyka związane są z modernizacją techniczną instalacji i pozwalają na dalszą optymalizację prowadzenia procesu. Przyczyniają się także do spełniania rosnących wymogów środowiskowych. Ponadto w ramach nakładów inwestycyjnych tego segmentu uwzględniane są również zakupy uprawnień do emisji CO₂.

Z uwagi na zmiany w polityce klimatycznej Unii Europejskiej w zakresie zwiększonego celu redukcji emisji CO₂ do 2030 roku (pakiet „Fit for 55”) oraz wobec nieprzewidywalnych cen na rynku uprawnień do emisji CO₂, Spółka nie może wykluczyć w przyszłości inwestycji w zakresie zmian w jednostkach produkujących energię ciepłą (para technologiczna, woda grzewcza) oraz energię elektryczną, w tym

w elektrociepłownię na potrzeby własne i odbiorców zewnętrznych.

PCC Rokita dąży do minimalizacji swojego oddziaływania na klimat poprzez znaczącą redukcję emisji ekwiwalentu dwutlenku węgla pochodzącego ze zużywanej energii elektrycznej. Może to zostać osiągnięte dzięki obniżaniu energochłonności procesów technologicznych, a także zmianie struktury zużywanej energii elektrycznej i stopniowemu odchodzeniu od paliw kopalnych na rzecz energii odnawialnej zarówno w zakresie energii produkowanej samodzielnie, jak i nabywanej ze źródeł zewnętrznych.

Nakłady poniesione na inwestycje w segmencie Energetyka w ciągu pierwszego półrocza 2025 roku wyniosły 16,9 mln zł, w tym zakup uprawnień do emisji CO₂ wyniósł 14,5 mln zł.

7. SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

7.1. Opis segmentu

W ramach segmentu Pozostała działalność dokonano agregacji jednostek, w tym jednostek usługowych Centrum Zarządzania w ramach PCC Rokita SA i spółek Grupy Kapitałowej oraz Kompleksu Lubrykanty z uwagi na to, że nie zostały spełnione kryteria wymagające wydzielenia z tej grupy odrębnego dodatkowego segmentu sprawozdawczego.

Przedmiotem działania jednostek usługowych Centrum Zarządzania jest przede wszystkim świadczenie usług dla Grupy PCC Rokita w zakresie: zarządzania i administracji, ochrony środowiska, oczyszczania ścieków, zarządzania majątkiem, bezpieczeństwa (służby ratownicze, prewencja), utrzymania sieci elektroenergetycznych oraz transportu kolejowego na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym.

Ponadto w skład segmentu Pozostała działalność wchodzi spółki zależne PCC Autochem Sp. z o.o., PCC Apakor Sp. z o.o., Zakład Usługowo – Serwisowy „LabMatic” Sp. z o.o., Ekologistyka Sp. z o.o., Aqua Łososiowice Sp. z o.o., ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o., Centralna Oczyszczalnia Ścieków w Brzegu Dolnym Sp. z o.o., PCC Rokita Trade Sp. z o.o., i spółki wspólnie kontrolowane distripark.com Sp. z o.o., PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi, PCC Italy s.r.l. i PCC BD Sp. z o.o.

Segment Pozostała działalność obejmuje obszary, których przedmiotem działalności są między innymi:

- usługi w zakresie kompleksowego utrzymania ruchu urządzeń i instalacji technologicznych,
- gospodarowanie odpadami przemysłowymi, w tym zarządzanie składowiskami odpadów wapiennych,

odpadów paleniskowych z elektrociepłowni, magazynem odpadów surowców wtórnych oraz odpadów z Centralnej Oczyszczalni Ścieków (PCC Rokita posiada pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do rzeki Odry ścieków komunalnych oczyszczonych na własnej oczyszczalni ścieków).

- budowa i remonty aparatury przemysłowej ze stali oraz wykonawstwo zabezpieczeń antykorozyjnych,
- świadczenie usług dla Grupy PCC Rokita w zakresie: zarządzania i administracji, ochrony środowiska (oczyszczalnia ścieków), zarządzania majątkiem, bezpieczeństwa, utrzymania sieci elektroenergetycznych oraz transportu kolejowego na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym,
- usługi transportowe chemikaliów płynnych na terenie kraju i poza jego granicami oraz usługi spedycyjne, a także kompleksowe pakiety usług łączące transport drogowy, transport intermodalny oraz logistykę magazynową,
- usługi mycia autocystern i kontenerów, służących do przewozu typowych chemikaliów płynnych,
- pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody pitnej,
- utrzymania sieci elektroenergetycznych,
- handel wyrobami chemicznymi.

Jednostki segmentu Pozostała działalność świadczą usługi zarówno spółkom Grupy PCC Rokita jak i klientom zewnętrznym.

7.2. Podsumowanie działalności za 1 półrocze 2025 roku

Segment Pozostała działalność odnotował wyższy o 9,6 mln zł wynik EBITDA w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku.

Tabela 7 Wybrane dane finansowe segmentu Pozostała działalność

[w tys. zł]	1H 2025	1H 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	113 037	113 757	-0,6%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	146 738	105 435	39,2%
Łączne przychody ze sprzedaży	259 775	219 192	18,5%
EBITDA	86 635	77 066	12,5%
Marża EBITDA	33,4%	35,2%	-1,8 p.p.
Zysk/strata brutto	65 341	58 117	12,5%

7.3. Inwestycje

W ramach prowadzonej pozostałej działalności, związane z nią główne zadania inwestycyjne mają na celu zapewnienie bieżącego funkcjonowania zakładu, zarówno w zakresie zapewnienia odpowiedniego stanu infrastruktury, jak i spełnienia narzuconych na działalność podstawową regulacji prawnych.

Konsekwentnie prowadzone są inwestycje w modernizację infrastruktury sieci elektroenergetycznych, związanych z dystrybucją i przesyłem energii elektrycznej na terenie przemysłowym w Brzegu Dolnym. Spółka prowadzi także ciągle inwestycje odtworzeniowe związane z modernizacją budynków, dróg i estakad. Zakładana koncepcja tych modernizacji przewiduje poniesienie niezbędnych nakładów przygotowujących infrastrukturę pod możliwości dalszych inwestycji i rozwoju istniejących instalacji, jednocześnie mając na celu utrzymanie majątku w stanie zapewniającym ciągłość użytkowania.

Spółka PCC BD, której współnikami 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.

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

Ponadto dla osiągnięcia pełnej funkcjonalności nowego zakładu produkcyjnego, konieczne będzie przeprowadzenie i zakończenie przez PCC Rokita inwestycji towarzyszących. Aspektem mogącym również wpływać na przebieg procesu

budowy nowego zakładu produkcyjnego mogą być wymagania związane z ochroną środowiska, w tym krajowe i unijne przepisy.

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

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.

Wydatki poniesione na inwestycje w segmencie Pozostała działalność w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 28,5 mln zł, przy czym w kwocie tej nie są ujęte wydatki na inwestycję w budowę nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym ze względu na konsolidację spółki PCC BD metodą praw własności.

8. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

8.1. Omówienie wyników działalności Grupy

Tabela 8 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC Rokita w 1 półroczu 2025 roku

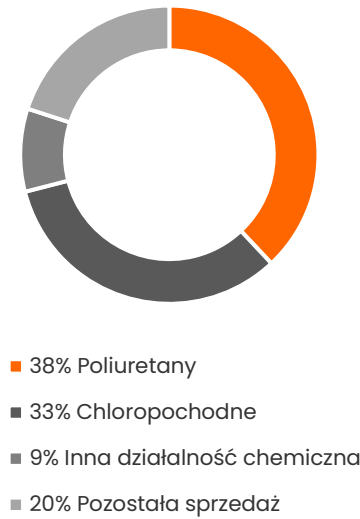
[w tys. zł]	1H 2025	1H 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	958 072	1 000 337	-4,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	176 728	219 489	-19,5%
Marża brutto na sprzedaży	18,4%	21,9%	-3,5 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	39 199	73 151	-46,4%
Wynik netto	8 247	46 091	-82,1%
EBITDA	118 277	166 774	-29,1%
Marża EBITDA	12,3%	16,7%	-4,4 p.p.

8.1.1.Przychody ze sprzedaży

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa PCC Rokita uzyskała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług w kwocie 958 mln zł. Przychody uległy zmniejszeniu o 4,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost sprzedaży odnotował segment Pozostała działalność w związku z wydzieleniem i rozwojem sprzedaży grupy produktowej lubrykanty. W segmentach Chloropochodne, Poliuretany i Inna Działalność Chemiczna pomimo większego wolumenu sprzedaży zanotowano spadek przychodów natomiast w segmencie Pozostała działalność i Energetyka przychody wzrosły. PCC Rokita S.A, jako jednostka dominująca odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży osiągając sprzedaż na poziomie 869 mln w porównaniu 925 mln (6,0%) w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Najwyższą wartość przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych uzyskały segment Poliuretany w kwocie 365,7 mln zł i segment Chloropochodne w kwocie 320 mln zł. Ich udział w przychodach łącznie stanowił razem 71% przychodów Grupy.

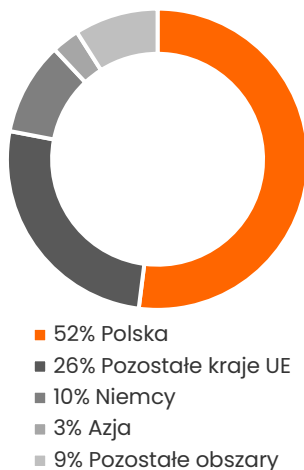
Wykres 7 Udział przychodów ze sprzedaży zewnętrznej segmentów w wartości sprzedaży Grupy w 1 półroczu 2025 roku



GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Wykres 8 Przychody ze sprzedaży zewnętrznej segmentów wg obszarów geograficznych w 1 półroczu 2025 roku**8.1.2.Koszty działalności**

Łączne koszty działalności Grupy (koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu) w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 920,9 mln zł i były o 2,8 mln zł niższe od kosztów w pierwszej połowie roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 781,3 mln zł, z czego 731,1 mln zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych) przypadło na PCC Rokita. Grupa odnotowała koszt własny na poziomie bliskim wartości z pierwszego półrocza 2024 roku.

Struktura głównych grup kosztów rodzajowych, które w Grupie PCC Rokita od początku 2025 roku wyniosły łącznie 828,2 mln zł, przedstawia się następująco:

- Koszty zużytych materiałów i energii w strukturze kosztów rodzajowych stanowiły 51,6% wszystkich kosztów i wyniosły 427,4 mln zł. Jest to poziom kosztów niższy o 41,0 mln zł do okresu porównawczego. Spadek spowodowany był głównie niższym wolumenem produkcji.
- Koszty usług obcych wzrosły 7,4% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku i wyniosły 155,2 mln zł, co w strukturze kosztów stanowiło 18,7%. W ramach tej grupy kosztów istotny udział stanowiły koszty usług transportowych oraz remontów.
- Koszty pracownicze, w tym: wynagrodzenia, świadczenia rzeczowe i odpis na Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowiły 16,6% w strukturze kosztów i wyniosły 137,7 mln zł, i odnotowały wzrost o 7,1% w stosunku do pierwszego półrocza 2024 roku.

- Koszty amortyzacji oraz koszty związane z utworzeniem odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych spadły o 15,0 mln zł (16,1%) w stosunku do okresu porównawczego i wyniosły 78,4 mln.
- Pozostałe koszty, na które składają się podatki i opłaty, ubezpieczenia majątkowe i osobowe oraz inne koszty, spadły o 3,9 mln zł względem pierwszego półrocza 2024 roku i wyniosły 29,4 mln zł.

8.1.3.Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W pierwszym półroczu 2025 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupy wyniósł 2 mln zł i był wyższy o blisko 5,5 mln zł w porównaniu do porównywalnego okresu 2024 roku. Na wyższy poziom wyniku na pozostałej działalności operacyjnej Grupy wpływ miało m.in. wyższe wpływy z tytułu odsetek.

8.1.4.Koszty finansowe

Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2025 roku osiągnęły poziom 19,3 mln zł i były o 2,8 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie 2024 roku. Na wyższy poziom kosztów wpływ miały m.in. koszty odsetkowe z tyt. zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.

8.1.5.Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnym przedsięwzięciami i stowarzyszonych

W pierwszym półroczu 2025 roku udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnym przedsięwzięciami i stowarzyszonych, tj. IRPC Polyol, distripark.com Sp. z o.o., PCC BD Sp. z o.o., PCC Italy oraz PCC EXOL Kimya Sanayi ve Ticaret Limited wyniósł 0,7 mln zł.

8.1.6.Wynik netto

W pierwszym półroczu 2025 Grupa Kapitałowa PCC Rokita odnotowała zysk netto na poziomie 8,2 mln zł, o 82% niższy niż w okresie porównawczym. Głównym czynnikiem, który wpłynął na niższy zysk netto w 2025 roku był gorszy wynik na działalności operacyjnej przede wszystkim w związku z gorszymi wynikami w segmentach Poliuretany i Chloropochodne.

8.2. Wyniki segmentów

Tabela 9 Wyniki segmentów w 1 półroczu 2025 roku i w 1 półroczu 2024 roku

[w tys. zł]	Poliuretany			Chloropochodne			Inna działalność chemiczna			Energetyka			Pozostała działalność		
	1H 2025	1H 2024	Zmiana	1H 2025	1H 2024	Zmiana	1H 2025	1H 2024	Zmiana	1H 2025	1H 2024	Zmiana	1H 2025	1H 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	19 133	19 566	-2,2%	146 573	182 123	-19,5%	4 874	6 321	-22,9%	57 265	60 084	-4,7%	113 037	113 757	-0,6%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	365 740	428 414	-14,6%	319 584	348 179	-8,2%	90 491	85 930	5,3%	35 519	32 379	9,7%	146 738	105 435	39,2%
Łączne przychody ze sprzedaży	384 873	447 980	-14,1%	466 157	530 302	-12,1%	95 365	92 251	3,4%	92 784	92 463	0,3%	259 775	219 192	18,5%
EBITDA	18 207	36 255	-49,8%	29 147	64 135	-54,6%	9 542	10 087	-5,4%	25 083	21 900	14,5%	86 635	77 066	12,4%
Marża EBITDA	4,7%	8,1%	-3,4 p.p.	6,3%	12,1%	-5,8 p.p.	10,0%	10,9%	-0,9 p.p.	27,0%	23,7%	3,3 p.p.	33,4%	35,2%	-1,8 p.p.
Zysk/strata brutto	6 055	23 527	-74,3%	(6 814)	28 273	-124,1%	2 157	2 828	-23,7%	3 015	(14 308)	121,1%	65 341	58 117	12,4%
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	4 629	5 919	-21,8%	13 823	21 245	-34,9%	4 149	1 715	142,0%	16 895	17 932	-5,8%	28 462	9 981	185,2%

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Tabela 10 Wyniki segmentów w 2 kwartale 2025 roku i w 2 kwartale 2024 r.

[w tys. zł]	Poliuretany			Chloropochodne			Inna działalność chemiczna			Energetyka			Pozostała działalność		
	2Q 2025	2Q 2024	Zmiana	2Q 2025	2Q 2024	Zmiana	2Q 2025	2Q 2024	Zmiana	2Q 2025	2Q 2024	Zmiana	2Q 2025	2Q 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	8 625	12 867	-33,0%	67 324	94 498	-28,8%	2 108	3 682	-42,7%	24 755	26 586	-6,9%	55 433	57 052	-2,8%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	169 668	212 542	-20,2%	152 063	175 758	-13,5%	41 559	42 818	-2,9%	13 654	13 257	3,0%	72 610	64 038	13,4%
Łączne przychody ze sprzedaży	178 293	225 409	-20,9%	219 387	270 256	-18,8%	43 667	46 500	-6,1%	38 409	39 843	-3,6%	128 043	121 091	5,7%
EBITDA	13 346	16 271	-18,0%	16 552	31 332	-47,2%	4 211	5 417	-22,3%	7 160	8 847	-19,1%	77 070	63 776	20,8%
Marża EBITDA	7,5%	7,2%	0,3 p.p.	7,5%	11,6%	-2,9 p.p.	9,6%	11,6%	-2,0 p.p.	18,6%	22,2%	-3,6 p.p.	60,2%	52,7%	7,5 p.p.
Zysk/strata brutto	7 067	10 017	-29,5%	(998)	13 561	-107,4%	430	1 551	-72,3%	(4 583)	(4 998)	8,3%	66 301	54 152	22,4%
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	2 400	3 729	-35,7%	6 322	17 511	-63,9%	1 866	1 133	64,8%	8 004	8 123	-1,5%	23 927	1 623	1374,4%

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Tabela 11 Wyniki segmentów w 1 kwartale 2025 roku i w 2 kwartale 2025 r.

[w tys. zł]	Poliuretany			Chloropochodne			Inna działalność chemiczna			Energetyka			Pozostała działalność		
	1Q 2025	2Q 2025	Zmiana	1Q 2025	2Q 2025	Zmiana	1Q 2025	2Q 2025	Zmiana	1Q 2025	2Q 2025	Zmiana	1Q 2025	2Q 2025	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	10 508	8 625	21,8%	79 249	67 324	17,7%	2 766	2 108	31,2%	32 510	24 755	31,3%	57 604	55 433	3,9%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	196 072	169 668	15,6%	167 521	152 063	10,2%	48 932	41 559	17,7%	21 865	13 654	60,1%	74 128	72 610	2,1%
Łączne przychody ze sprzedaży	206 580	178 293	15,9%	246 770	219 387	12,5%	51 698	43 667	18,4%	54 375	38 409	41,6%	131 732	128 043	2,9%
EBITDA	4 861	13 346	-63,6%	12 595	16 552	-23,9%	5 331	4 211	26,6%	17 923	7 160	150,3%	9 565	77 070	-87,6%
Marża EBITDA	2,4%	7,5%	-5,1 p.p.	5,1%	7,5%	-2,4 p.p.	10,3%	9,6%	0,7 p.p.	33,0%	18,6%	14,4 p.p.	7,3%	60,2%	-52,9 p.p.
Zysk/strata brutto	(1 012)	7 067	-114,3%	(5 816)	(998)	-482,8%	1 727	430	301,8%	7 598	(4 583)	265,8%	(960)	66 301	-101,4%
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	2 229	2 400	-7,1%	7 501	6 322	18,6%	2 283	1 866	22,3%	8 891	8 004	11,1%	4 535	23 927	-81,1%

Tabela 12 Wyniki segmentów w ostatnich 4 kwartałach

[w tys. zł]	Poliuretany				Chloropochodne				Inna działalność chemiczna				Energetyka				Pozostała działalność			
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
	2024	2024	2025	2025	2024	2024	2025	2025	2024	2024	2025	2025	2024	2024	2025	2025	2024	2024	2025	2025
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	8 664	13 995	10 508	8 625	68 688	87 783	79 249	67 324	3 572	4 084	2 766	2 108	21 324	29 774	32 510	24 755	55 253	55 679	57 604	55 433
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	193 130	189 054	196 072	169 668	155 030	173 603	167 521	152 063	37 560	40 455	48 932	41 559	12 373	20 201	21 865	13 654	61 659	63 961	74 128	72 610
Łączne przychody ze sprzedaży	201 794	203 049	206 580	178 293	223 718	261 386	246 770	219 387	41 132	44 539	51 698	43 667	33 697	49 975	54 375	38 409	116 912	119 641	131 732	128 043
EBITDA	10 479	16 700	4 861	13 346	18 543	116 587	12 595	16 552	2 254	4 649	5 331	4 211	3 325	11 518	17 923	7 160	10 058	1 243	9 565	77 070
Marża EBITDA	5,2%	8,2%	2,4%	7,5%	8,3%	44,6%	5,1%	7,5%	5,5%	10,4%	10,3%	9,6%	9,9%	23,0%	33,0%	18,6%	8,6%	1,0%	7,3%	60,2%
Zysk/strata brutto	4 758	9 535	(1 012)	7 067	506	98 551	(5 816)	(998)	(1 272)	1 017	1 727	430	(8 075)	(4 926)	7 598	(4 583)	(803)	(9 592)	(960)	66 301
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1 814	1 541	2 229	2 400	6 472	3 208	7 501	6 322	1 247	1 513	2 283	1 866	12 950	1 745	8 891	8 004	12 455	12 691	4 535	23 929

Tabela 13 Wyniki Grupy w poszczególnych kwartałach w latach 2024-2025

[w tys. zł]	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	1Q 2025	2Q 2025
Przychody ze sprzedaży	508 413	459 752	487 276	508 518	449 554
Wynik brutto ze sprzedaży	117 642	73 036	98 318	90 468	86 260
Marża brutto na sprzedaży	23,1%	15,9%	20,2%	17,8%	17,8%
Wynik na działalności operacyjnej	46 251	2 863	118 393	18 622	20 577
EBITDA	88 831	42 802	164 379	57 438	60 839
Zysk netto	29 730	(7 432)	104 409	2 874	5 453
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	32 119	34 938	20 698	25 439	42 519

8.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela 14 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

[w mln zł]	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana %
Rzeczowe aktywa trwałe	1 356,9	1 361,7	-0,4%
Wartości niematerialne	113,9	99,0	15,1%
Prawo do użytkowania aktywów	141,3	123,1	14,8%
Zapasy	152,5	180,4	-15,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	230,7	233,0	-1,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173,9	249,8	-30,4%
Pozostałe aktywa	255,2	267,4	-4,6%
AKTYWA RAZEM	2 424,4	2 514,4	-3,6%
Kapitał własny	1 301,4	1 393,9	-6,6%
Długoterminowe kredyty, pożyczki, obligacje i inne	485,2	516,5	-6,1%
Pozostałe zob. długoterminowe i rezerwy	155,3	149,2	4,1%
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, obligacje i inne	118,7	123,6	-4,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	174,0	147,5	18,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	189,8	183,9	3,2%
PASYWA RAZEM	2 424,4	2 514,4	-3,6%

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- niższy o 27,9 mln zł poziom zapasów związany głównie z niższymi wolumenami półproduktów i surowców na magazynie w porównaniu z końcem 2024 roku,
- wyższy o 18,3 mln poziom praw do użytkowania aktywów w związku z nabyciem składników majątku,
- wyższy o 14,9 mln poziom wartości niematerialnych i prawnych w związku z nabyciem praw do emisji CO₂.

Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- niższy o 36,2 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i innych ze względu na spłatę bieżącego zadłużenia,
- niższy o 94,9 mln zł poziom kapitałów własnych w związku z wypłaconą w pierwszej połowie roku dywidendą za 2024 rok,
- wyższy o 26,6 mln zł poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

8.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa PCC Rokita uzyskała w pierwszym półroczu 2025 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 122,1 mln zł. W stosunku do analogicznego okresu 2024 roku jest to spadek o 26,7%, czyli o 44,6 mln zł.

W analizowanym okresie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosło -13,6 mln zł wobec -71,2 mln zł w pierwszym półroczu 2024 roku.

Działalność finansowa Grupy PCC Rokita w pierwszym półroczu 2025 roku zamknęła się saldem w wysokości -184,5 mln zł w porównaniu do -158,5 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. W pierwszym półroczu 2025 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w znacznym stopniu

umożliwiły pokrycie wydatków z działalności inwestycyjnej oraz finansowej. Wpływy z działalności operacyjnej, które były niższe niż saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej i inwestycyjnej, spowodowały spadek środków pieniężnych o 76 mln zł. Wpływ na spadek w dużej mierze miała również wypłacona w pierwszym półroczu 2025 roku dywidenda za 2024 rok.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa PCC Rokita posiadała pełną płynność finansową i wykazywała całkowitą zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu zobowiązań finansowych.

Tabela 15 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej PCC Rokita

[w tys. zł]	1H 2025	1H 2024	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	122 054	166 623	-26,7%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(13 590)	(71 157)	80,9%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(184 500)	(158 482)	-16,4%
Przepływy pieniężne netto	(76 036)	(63 016)	-20,7%
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	214	0	-
Środki pieniężne na początek okresu	249 758	290 044	-13,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	173 936	227 028	-23,4%

8.5. Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

Grupa w procesie bieżącej działalności posługuje się miernikami rentowności, płynności oraz kapitału pracującego. W ocenie Zarządu, wskaźniki te mogą być istotne dla inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań.

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. 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 spółek prowadzących działalność w tym samym sektorze co Grupa PCC Rokita. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PCC Rokita. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniem finansowymi Grupy. PCC Rokita prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jej opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych) informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. PCC Rokita 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

przydanych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy PCC Rokita i w opinii Zarządu pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych. Wynikom nie należy

przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Tabela 16 Alternatywne Pomiary Wyników Grupy Kapitałowej

	1H 2025	1H 2024	Zmiana
Marża brutto ze sprzedaży	18,4%	21,9%	-3,5 p.p.
Marża netto	0,9%	4,6%	-3,7 p.p.
Marża EBIT	4,1%	7,3%	-3,2 p.p.
Marża EBITDA	12,3%	16,7%	-4,4 p.p.
Rentowność majątku (ROA)	0,3%	1,9%	-1,6 p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	0,6%	3,6%	-3,0 p.p.
	30.06.2025	31.12.2024	Zmiana
Bieżąca płynność finansowa	1,8	2,5	-0,7
Szybka płynność finansowa	1,4	1,9	-0,5
Szybkość inkasa należności	44	44	0
Szybkość spłaty zobowiązań	30	33	-3
Szybkość obrotu zapasami	29	29	0
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	46,3%	44,6%	1,8 p.p.
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	24,9%	25,5%	-0,6 p.p.
Zadłużenie kapitału własnego	0,9	0,8	0,1
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	1,1	1,2	-0,1
Dług netto / EBITDA	1,3	1,0	0,3

Tabela 17 Definicje Alternatywnych pomiarów wyników

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej za okres ustalony zgodnie z MSSF tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem
EBITDA	Zysk lub strata netto za okres ustalony zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego), kosztów finansowych oraz amortyzacji skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych / amortyzacja nieplanowa oraz udziału w wyniku finansowym jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami i stowarzyszonych
Marża brutto ze sprzedaży	Wynik brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży
Marża netto	Wynik finansowy netto/Przychody ze sprzedaży
Marża EBIT	EBIT/przychody ze sprzedaży
Marża EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży
Rentowność majątku (ROA)	Wynik finansowy netto/Aktywa razem
Rentowność kapitału własnego (ROE)	Wynik finansowy netto/Kapitał własny
Bieżąca płynność finansowa	Aktywa obrotowe/(Zobowiązania krótkoterminowe – Rezerwy krótkoterminowe – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów)
Szybka płynność finansowa	(Aktywa obrotowe – Zapasy)/(Zobowiązania krótkoterminowe – Rezerwy krótkoterminowe – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów)
Szybkość inkasa należności	(Średni stan należności z tytułu dostaw i usług X liczba dni w okresie)/Przychody ze sprzedaży
Szybkość spłaty zobowiązań	(Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług X liczba dni w okresie)/Koszty działalności podstawowej
Szybkość obrotu zapasami	(Średni stan zapasów X liczba dni w okresie)/Koszt własny sprzedaży
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem/Pasywa ogółem
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	(Kredyty i pozostałe zadłużenie + Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji)/Pasywa ogółem
Zadłużenie kapitału własnego	Zobowiązania ogółem/Kapitał własny
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe
Dług netto / EBITDA	(Kredyty i pozostałe zadłużenie + Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)

Tabela 18 Uzgodnienie skonsolidowanego długu netto
 [w tys. zł]

	30.06.2025	31.12.2024
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173 936	249 758
B. Płynność	173 936	249 758
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	95 592	102 284
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	23 064	21 293
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	118 656	123 577
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	(55 281)	(126 182)
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	378 478	387 929
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	106 718	128 545
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	485 196	516 474
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	429 915	390 293

Tabela 19 Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA za 6 miesięcy
 [w tys. zł]

	1H 2025	1H 2024
Wynik netto	8 247	46 091
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	12 402	12 755
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	78 438	93 241
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/ amortyzacja nieplanowana	640	382
[+] Koszty finansowe	19 265	16 462
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami i stowarzyszonych	(715)	(2 157)
[=] EBITDA	118 277	166 774

Tabela 20 Uzgodnienie jednostkowej EBITDA za 6 miesięcy
 [w tys. zł]

	1H 2025	1H 2024
Wynik netto	36 595	47 615
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	7 549	4 683
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	74 343	89 258
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/ amortyzacja nieplanowana	578	379
[+] Koszty finansowe	17 446	15 560
[=] EBITDA	136 511	157 495

Tabela 21 Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA za 12 miesięcy
 [w tys. zł]

	07.2024-06.2025	07.2023-06.2024
Wynik netto	105 224	158 297
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	16 978	23 684
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	164 115	165 947
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/ amortyzacja nieplanowana	888	778
[+] Koszty finansowe	38 243	30 433
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami i stowarzyszonych	10	(2 459)
[=] EBITDA	325 458	376 681

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Przy użyciu analizy wskaźnikowej dokonano syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy PCC Rokita. Wybrane zostały podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia).

Rentowność

Wskaźniki rentowności za pierwszy kwartał 2025 roku takie jak: rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE), marża netto, marża EBIT oraz marża EBITDA osiągnęły poziomy niższe niż w okresie porównawczym roku ubiegłego.

Płynność i zadłużenie

Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej w pierwszym kwartale 2025 roku osiągnęły poziomy zbliżone do tych z analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźniki płynności nie mogą być analizowane w oderwaniu od specyfiki przedsiębiorstwa. Każda spółka identyfikuje się różnymi wartościami pozycji w bilansie wpływającymi na jego

wielkość. Oceniając spółkę pod kątem wskaźnika, należy mieć na uwadze jej sytuację finansową, otoczenie zewnętrzne i wewnętrzne przedsiębiorstwa, a także jej strategię finansową.

Na koniec pierwszego półrocza 2025 roku dług netto w Grupie PCC Rokita wyniósł 430,0 mln zł, natomiast EBITDA za okres 12 miesięcy wyniosła 325,5 mln zł. Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec pierwszego półrocza 2025 roku wyniósł 1,3. Jest to poziom w pełni bezpieczny i akceptowalny przez instytucje finansowe.

Grupa na koniec pierwszego półrocza 2025 roku nie odnotowała problemów związanych z płynnością, a wartość dostępnych limitów kredytowych przewyższała o ponad 505 mln zł ich wykorzystanie. Ponadto Grupa wygenerowała w minionym okresie 2025 roku dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 122,1 mln zł.

8.6. Główne czynniki zewnętrzne (makroekonomiczne) i wewnętrzne wpływające na wyniki działalności Grupy

Na działalność Grupy PCC Rokita, 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 Rokita 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 taryf celnych przez Stany Zjednoczone. Sytuacja w ostatnich tygodniach jest bardzo dynamiczna i trudno przewidzieć finalny rezultat nakładanych cel i cel odwetowych pomiędzy państwami. Zmiany poziomów cel mogą wpłynąć na zmianę przepływu towarów na świecie, co może wpłynąć zarówno pozytywnie jak i negatywnie na działalność Grupy.

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

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

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

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

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

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

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

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

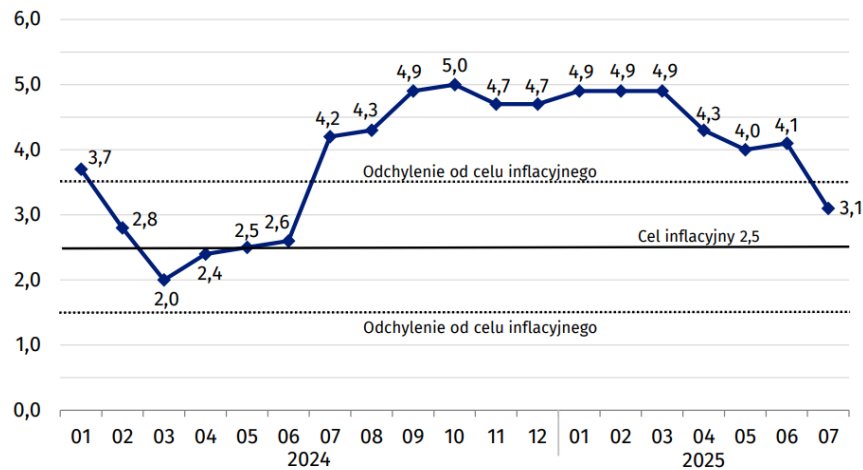
GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

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

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

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

Źródło danych: GUS.

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

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

- działania regulacyjne w zakresie cen nośników energii,
- ograniczony spadek poziomu inflacji bazowej,
- słabnąca dynamika kosztów pracy,
- wysoka dynamika cen usług administrowanych,
- wzrost akcyzy na wyroby tytoniowe od II kw. 2026 r. do IV kw. 2027 r.,
- słabnące tempo wzrostu wynagrodzeń,
- niska presja popytowa,
- ograniczony wzrost cen importu, związany z niską inflacją w otoczeniu polskiej gospodarki oraz założonymi obniżającymi się cenami surowców energetycznych na światowych rynkach.

Należy pamiętać, że wszystkie prognozy obarczone są ryzykiem, a biorąc pod uwagę toczącą się wojnę w Ukrainie

oraz sytuacji geopolityczną, istnieje ryzyko niezrealizowania się prognoz w kolejnych okresach.

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

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

W Polsce, w maju 2025 r. roczne dynamiki sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej były dodatnie, natomiast produkcja budowlano-montażowa po raz kolejny obniżyła się w ujęciu rocznym. Na rynku pracy utrzymuje się niskie bezrobocie i wysoka liczba pracujących, choć zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w maju 2025 r. było niższe niż rok wcześniej. Roczna dynamika wynagrodzeń w gospodarce narodowej w I kw. 2025 r. obniżyła się. Także dane z sektora przedsiębiorstw za maj wskazują na spowolnienie wzrostu wynagrodzeń.

Według szybkiego szacunku GUS roczny wskaźnik inflacji CPI w czerwcu 2025 r. wyniósł 4,1% (wobec 4,0% w maju br.).

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Uwzględniając dane GUS można szacować, że w czerwcu br. również inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii była zbliżona do notowanej w maju, przy wciąż podwyższonej dynamice cen usług. Wcześniejszy wzrost administrowanych cen nośników energii, a także nadal podwyższona roczna dynamika cen żywności i napojów bezalkoholowych przekładają się na wciąż podwyższony poziom inflacji CPI.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Realizacja planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z rozszerzeniem istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych, ma kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności spółek Grupy PCC Rokita. 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 Rokita. 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. Obecnie ma miejsce bardzo wymagające otoczenie Grupy, w tym mogące mieć wpływ na prowadzenie projektów inwestycyjnych.

W obszarze inwestycji Grupa podejmuje działania związane z inwestycją budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym, realizowaną przez spółkę PCC BD, której współnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów. Na nowej instalacji ma być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach. Równolegle kontynuowana była rozbudowa instalacji elektrolizy membranowej o dwa kolejne elektrolizery, gdzie głównym celem jest obniżenie kosztów

zużycia energii elektrycznej poprzez stworzenie możliwości większego zmiennego obciążania instalacji elektrolizy. Zwiększone zdolności produkcyjne pozwolą na obciążenie dopasowywane do zmieniających się cen energii, które potrafią się istotnie zmienić nawet w ciągu jednej doby. Wiąże się to przede wszystkim z dostępnością zielonej energii na rynku, której ilość i cena potrafią się także istotnie różnić pomiędzy weekendami a dniami pracującymi, a na rynku pojawiają się nawet okresy z ujemną ceną energii.

Ze względu na sytuację geopolityczną, Grupie, bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości, w szczególności na inwestycje.

Grupa stale optymalizuje portfolio produktowe i dąży do wzrostu sprzedaży wysokomargowych produktów specjalistycznych oraz do równoczesnego ograniczania udziału produktów masowych o dużo niższych marżach. Dzięki takim działaniom umacnia swoją pozycję rynkową i poprawia relacje z klientami.

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

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

Swoje zobowiązania zarówno Spółka jak i Grupa co do zasady reguluje terminowo.

Oczekuje się, że w kolejnych latach zarówno Spółka jak i Grupa PCC Rokita 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.

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 kowenanty, możliwość wypowiedzenia umów kredytowych czy też zmiany ich warunków.

Ze względu na sytuację geopolityczną i 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.

9. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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

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

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

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

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

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

Polisy ubezpieczeniowe Grupy obejmują następujące segmenty (obszary ryzyka):

Tabela 22 Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

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

Okres ubezpieczenia

cywilnej za szkody w
środowisku

Umowy ubezpieczenia zawierane są na okres 12 miesięcy

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

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego oraz ubezpieczenie utraty zysku – limit ubezpieczenia na każde zdarzenie w tym zakresie wynosi 650 000 000 EUR – ubezpieczeniem objęte są szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia zdarzeń losowych, rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym, z zastrzeżeniem wyłączeń określonych w umowie ubezpieczenia;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzoną działalnością, posiadanym mieniem oraz wytwarzanymi produktami – to ubezpieczenie jest gwarantowane trzema polisami – polisą podstawową i dwoma polisami nadwyżkowymi – z łączną sumą gwarancyjną na poziomie 300 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia w rocznym okresie ubezpieczenia; dodatkowo ubezpieczenie odpowiedzialności za szkody wyrządzone w środowisku z dodatkowymi limitem 130 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia;
- ubezpieczenie Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej (D&O), w ramach którego ubezpieczona jest odpowiedzialność władz spółki, to ubezpieczenie jest gwarantowane trzema polisami z łącznym limitem odpowiedzialności 400 000 000 zł.

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

Ponadto, następujące spółki posiadają dodatkowe ubezpieczenia:

- Ekologistyka Sp. z o.o. – gwarancja bankowa dotycząca szkód wyrządzonych w środowisku w związku z posiadanymi kwaterami składowania odpadów,
- Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o. (wyłączone z konsolidacji Grupy PCC Rokita) – ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotu uprawnionego do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej,
- PCC Autochem Sp. z o.o. – ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej przewoźnika drogowego oraz ubezpieczenie odpowiedzialności za szkody w środowisku naturalnym.

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

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

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

Ponadto dodatkowe ryzyko może wynikać z okresu jaki upływa od momentu zaistnienia szkody do czasu jej likwidacji. Czas potrzebny do uzyskania odszkodowania przekłada się bezpośrednio na okres likwidacji szkody i powrotu do normalnego funkcjonowania przedsiębiorstwa. Może to rodzić również konieczność czasowego pokrycia kosztów przywrócenia działalności ze środków własnych i dopiero następczego ich odzyskania z sumy ubezpieczeniowej, przez co może mieć potencjalnie negatywny wpływ na płynność finansową Grupy Kapitałowej PCC Rokita.

9.1. Ryzyka prawne

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

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

Zgodność z przepisami prawa wymaga nie tylko podążania za ich literalnym brzmieniem, ale również dokonywania permanentnej wykładni przepisów, która również ulega zmianie z czasem. Regulacje prawne odznaczają się dużą zmiennością. Często przepisy są sformułowane w sposób stwarzający możliwość wieloznacznej interpretacji. Interpretacja przepisów przez organy administracji, organy kontrolne oraz sądy nie jest zawsze jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa są narażone na ryzyko błędu. Odmienna interpretacja przepisów dokonana przez organ administracji, organ kontrolny czy sąd, inna niż przyjęta przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC Rokita, może wywrzeć negatywny wpływ na

działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC Rokita, ich sytuację finansową bądź perspektywę rozwoju.

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

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

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

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

Na dzień publikacji raportu spółki Grupy dysponują koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IED (Industrial Emission Directive) oraz pozwoleniami sektorowymi dla pozostałych instalacji. Ostatnia nowelizacja Dyrektywy IED wprowadziła duże zmiany w stosunku do obecnie obowiązującej treści Dyrektywy. Kraje członkowskie muszą implementować przepisy Dyrektywy do dnia 1.07.2026 roku.

Dodane w Dyrektywie zapisy mają wspomagać transformację przemysłu w kierunku zrównoważonego rozwoju. Do najważniejszych zmian, które mogą skutkować koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów należą:

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

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

Zgodnie z wymogami Dyrektywy IED, spółka PCC Rokita zobowiązana jest, pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego, do przestrzegania wymogów tzw. Konkluzji BAT, które określają standardy emisyjne dla poszczególnych procesów. W przypadku instalacji Grupy PCC Rokita, na dzień publikacji raportu zastosowanie ma sześć Konkluzji BAT. Weryfikacja pozwoleń zintegrowanych spółek Grupy przez Urząd Marszałkowski Województwa Dolnośląskiego wykazała spełnienie wymogów tych Konkluzji bez konieczności dodatkowych inwestycji dostosowawczych.

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

wnioski o zmianę pozwoleń zintegrowanych dla instalacji objętych tą regulacją.

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

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

W związku z wydzierżawieniem zcp w postaci zakładu wodno-kanalizacyjnego PCC Rokita przez nową spółkę zależną Centralna Oczyszczalnia Ścieków w Brzegu Dolnym Sp. z o.o. (dalej: COŚ), na spółkę tę przeniesione zostało m.in. pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do rzeki Odra ścieków komunalnych oczyszczonych na posiadanej przez nią oczyszczalni ścieków.

Wymagania odnośnie jakości wody w Odrze określone są w rządowych i unijnych dokumentach takich jak Plany Gospodarowania Wodami, dalej „PGW” uchwalone przez Radę

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Ministrów w 2011 roku i aktualizowane co 6 lat oraz Ramowa Dyrektywa Wodna, a także w krajowych przepisach poprzez ustawę Prawo wodne z dnia 20 lipca 2017 roku wraz z aktami wykonawczymi. Zgodnie z ostatnią aktualizacją PGW, która weszła w życie 24.02.2023 roku, na obszarze dorzecza Odry, dla jednolitej części wód, w tym dla tej, do której spółka PCC Rokita odprowadza oczyszczone ścieki, obniżono cel środowiskowy. Nowy mniej rygorystyczny dopuszczalny poziom zasolenia wód rzeki będzie obowiązywać przez 5 lat od uchwalenia aktualizacji PGW, czyli do lutego 2028 roku. Natomiast odnośnie zmian w zakresie Ramowej Dyrektywy Wodnej w październiku 2022 roku Komisja Europejska przedstawiła pakiet propozycji „Zero zanieczyszczeń”. Spółka COŚ podlega również przepisom Dyrektywy dotyczącej oczyszczalni komunalnych (UWWT Dir.), której przepisy muszą zostać implementowane do przepisów krajowych do dnia 31.07.2027 r. Nie można wykluczyć, że w wyniku tej nowelizacji, z powodu konieczności poniesienia odpowiednich kosztów dostosowawczych, wzrosną koszty oczyszczania ścieków. Na dzień publikacji raportu Spółka nie jest w stanie oszacować skali potencjalnych wydatków związanych z koniecznością spełnienia wymagań znówelizowanej Dyrektywy, obecnie prowadzona jest wstępna analiza możliwych ryzyk, jednak pełna ocena będzie możliwa po implementacji Dyrektywy do polskich przepisów. Należy jednak zaznaczyć, iż obecne obniżone cele środowiskowe dla Odry nie zostaną zmienione, gdyż Dyrektywa nie reguluje poziomu dopuszczalnego zasolenia wód.

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

PCC Rokita i spółka zależna Ekologistyka prowadzą działalność w zakresie zbierania oraz przetwarzania odpadów i w związku z tym podlegają przepisom Ustawy o odpadach. Ewentualne zmiany tych przepisów w kierunku ich dalszego zaostrzenia, szczególnie w zakresie terminów magazynowania odpadów, generować będą dla Spółki nowe obowiązki, co z kolei może przełożyć się na wyższe koszty i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji unijnych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska.

W związku z tym nie można wykluczyć sytuacji, w której:

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

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

Spółka prowadzi swoje inwestycje tak, aby instalacje produkcyjne były zawsze dostosowane do obowiązujących norm prawnych w zakresie ochrony środowiska. Jednakże ich ciągłe zaostrzanie może w przyszłości spowodować sytuację, w której staną się one niemożliwe do spełnienia i konieczne będzie ograniczenie a nawet w najgorszym wypadku zaprzestanie produkcji w danej technologii.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

aspektów prawnych związanych z korzystaniem ze środowiska.

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

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

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

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

Stopień ryzyka został oceniony w powyższym obszarze na poziomie wysokim. Grupa PCC Rokita, w celu zminimalizowania ryzyka podatkowego w tym zakresie przeprowadza przy współudziale zewnętrznych doradców analizy rynkowości transakcji. Ponadto, Spółka skorzystała z możliwości zawarcia z Krajową Administracją Skarbową tzw. uprzedniego porozumienia cenowego (Decyzja APA) w odniesieniu do transakcji kontrolowanych w tym zakresie:

- na podstawie wniosku o zawarcie APA z grudnia 2020 r. PCC Rokita otrzymała 4 Decyzje APA potwierdzające rynkowy sposób wyceny wypracowany w Grupie PCC i opisany w złożonych wnioskach. W tym zakresie kluczowe są Decyzje APA dotyczące transakcji sprzedaży wyrobów producenta (w szczególności do dalszej produkcji). Okres,

którego dotyczyły uzyskane Decyzje APA wynosił 5 lat i obejmował lata 2020–2024; Spółka złożyła w 2 kwartale 2025 roku wnioski o odnowienie trzech ww. kluczowych Decyzji APA celem przedłużenia okresu ochrony na lata 2025–2029. Postępowanie jest w toku.

- Spółka wystąpiła w czerwcu 2023 r. z wnioskiem o odnowienie Decyzji APA uzyskanej w odniesieniu do transakcji dotyczącej sprzedaży wyrobu kluczowego dla Kompleksu Chloru w PCC Rokita sprzedawanego do podmiotu powiązanego PCC MCAA Sp. z o.o., w celu uzyskania ponownej ochrony na kolejnych 5 lat, tj. począwszy od roku 2023. Decyzja została wydana w kwietniu 2025 roku i pokrywa lata 2023–2027.

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

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

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

Polski system podatkowy odznacza się dużą zmiennością. Wiele przepisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko stwierdzenia przez organy skarbowe błędów w ich zeznaniach i rozliczeniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym. Odmienne interpretacje przepisów podatkowych dokonana przez organ skarbowy lub sąd administracyjny, inna niż przyjęta przez Spółkę lub spółki z

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Grupy PCC Rokita, może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC Rokita, ich sytuację finansową bądź perspektywy rozwoju. Istotne zmiany dokonywane są z roku na rok w ramach podatków dochodowych. Zmiany te wymagają działań w zakresie opracowania wewnętrznych procedur, wprowadzenia systemu monitoringu i identyfikacji dodatkowych obowiązków oraz przygotowania się do ew. dodatkowego raportowania, jak również przewidzenia dodatkowych obciążeń finansowych. Zmiany wprowadzane są na podstawie przepisów krajowych, jak również na podstawie prawodawstwa Unii Europejskiej.

Główną zmianą w tym zakresie jest instytucja tzw. podatku minimalnego, który począwszy od roku 2024 r. jest nową, równoległą formą opodatkowania obok klasycznego dotychczasowego opodatkowania (jeśli dana spółka z Grupy Kapitałowej będzie spełniać kryteria dla celów domiaru na potrzeby ww. podatku minimalnego, w szczególności będzie ponosić stratę podatkową). Ponadto, od 2025 r. wprowadzony został do porządku prawnego, na podstawie przepisów prawa unijnego, system globalnego podatku minimalnego dla dużych międzynarodowych grup przedsiębiorstw w Unii Europejskiej, celem wdrożenia globalnych zasad przeciwdziałania erozji podstawy opodatkowania („zasad GloBE”, jako części tzw. Filaru II OECD). System tzw. globalnego podatku minimalnego powoduje, że największe przedsiębiorstwa międzynarodowe, w tym Grupa PCC, podlegają weryfikacji, czy spełniony jest wymóg minimalnej efektywnej stawki na poziomie 15%, w celu zachowania adekwatnego (minimalnego) poziomu obciążenia podatkowego.

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

Dynamicznie zmieniają się także przepisy na gruncie podatków pośrednich, zasadniczo w obszarze podatku VAT. W tym zakresie kluczowe znaczenie ma postępujący proces cyfryzacji w relacjach podatnik – organy podatkowe, który istotnie zmieni podejście do wystawiania faktur VAT w związku z nowymi wymogami związanymi z Krajowym System e-Faktur (w skrócie nazywanym KSeF). W tym zakresie działania – podejmowane intensywnie już od 2023 r. – nadal ukierunkowane są przede wszystkim na dostosowanie systemu finansowo-księgowego do ww. KSeF, w którym Spółka i spółki z Grupy PCC Rokita będą wystawiać i otrzymywać elektroniczne faktury ustrukturyzowane. Obserwowana jest również zmiana w systemie i podejściu do sposobu przeprowadzania kontroli podatkowych/skarbowych.

W obszarze innego podatku pośredniego – podatku akcyzowego, należy wskazać, iż w związku z otrzymanym przez Spółkę pozwoleniem na prowadzenie składu podatkowego w zakresie niektórych wyrobów akcyzowych, rośnie ekspozycja Spółki na ryzyko w obszarze tego podatku. Produkcja w składzie podatkowym wiąże się z koniecznością spełnienia restrykcyjnych wymagań. Nieprzestrzeganie tych wymogów może się wiązać z karami finansowymi, jak również dodatkową odpowiedzialnością na gruncie kodeksu karnego skarbowego. Spółka podjęła tutaj odpowiednie kroki zabezpieczające, poprzez wsparcie (w razie konieczności) zewnętrznego doradcy, jak również szczegółowe przygotowanie poszczególnych zespołów do realizacji nowych obowiązków w drodze wewnętrznych szkoleń i instruktaży.

W zakresie regulacji prawnych z dniem 1 stycznia 2025 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o podatkach i opłatach lokalnych. Zmiany w tej ustawie wprowadziła ustawa z dnia 19 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o podatku rolnym, ustawy o podatkach i opłatach lokalnych oraz ustawa o opłacie skarbowej. Ministerstwo Finansów w odpowiedzi na wyrok Trybunału Konstytucyjnego z 4 lipca 2023 r. sygn. SK 1421 przygotowało rządowy projekt zmiany ustawy o podatku od nieruchomości wprowadzając autonomiczne względem prawa budowlanego definicje pojęcia „budynek” i „budowla”. W przypadku podatku od nieruchomości organem podatkowym są organy gminy. Dopóki w praktyce nie ugruntuje się nowe orzecznictwo w tej materii, istnieje ryzyko nadmiernego fiskalizmu ze strony gmin, warto tu zwrócić uwagę, że podatek od budowli równy jest 2% ich wartości.

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

Wobec zmian przepisów dotyczących pomocy publicznej, w tym ustawy o wspieraniu nowych inwestycji (oraz jej nowelizacji), zmieniającej przepisy ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, jak i m.in. ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, istnieje również ryzyko zakwestionowania wykorzystanej przez Spółkę pomocy publicznej. Zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i krajowym podejmowane są inicjatywy nowelizujące czy doprecyzowujące brzmienie poszczególnych przepisów lub sposób ich interpretowania. Niejednokrotnie tego rodzaju przepisy, odmienne od dotąd stosowanych wykładni, wprowadzane są w drodze wytycznych Komisji Europejskiej

oraz organów krajowych, stanowiących tzw. „soft-law” albo w drodze niesformalizowanych praktyk organów państwowych.

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

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

Ponadto poczynsz od 2024 roku Grupa podlega wymogom ustawy o rachunkowości implementującej dyrektywę CSRD, która wprowadza obowiązek sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z Europejskimi Standardami Sprawozdawczości Zrównoważonego rozwoju (ESRS). Sprawozdawczość koncentruje się wokół kwestii istotnych, określonych w wyniku analizy podwójnej istotności, obejmującej zarówno wpływy organizacji na środowisko i społeczeństwo, jak i finansowe ryzyka oraz szanse wynikające z kwestii zrównoważonego rozwoju dla organizacji.

W 2025 roku główne ryzyko związane z regulacjami ESG dotyczy interpretacji i implementacji dodatkowych wymogów sprawozdawczych wprowadzanych stopniowo dla podmiotów już objętych obowiązkiem raportowania. W szczególności dotyczą one punktów danych obowiązkowych od drugiego roku raportowania oraz ewentualnych zmian w interpretacji istniejących wymagań.

Brak jednoznacznych wytycznych interpretacyjnych dla nowych wymogów może prowadzić do rozbieżności w sposobie raportowania, co może wpływać na porównywalność danych i postrzeganie Grupy przez interesariuszy. Kontrahenci, inwestorzy i instytucje finansowe coraz częściej uwzględniają jakość i kompletność danych ESG w swoich decyzjach biznesowych i inwestycyjnych, co sprawia, że prawidłowa interpretacja i implementacja wymogów sprawozdawczych ma bezpośredni wpływ na reputację i dostęp do finansowania.

Grupa PCC Rokita podejmuje szereg działań, zmierzających do zapewnienia pełnej zgodności z obowiązującymi regulacjami oraz monitoruje w sposób ciągły powstające regulacje prawne, które potencjalnie mogą jej dotyczyć. Spółki Grupy

podnoszą kwalifikacje pracowników, zasięgają konsultacji i opinii u zewnętrznych doradców, tworzą i aktualizują procedury wewnętrzne, występują o indywidualne interpretacje przepisów prawa podatkowego, wnioskują o zawarcie porozumienia cenowego czy o wydanie opinii o stosowaniu preferencji w podatku dochodowym u źródła. Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności w zakresie podatkowym nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC Rokita będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych regulacji prawnych, w szczególności z uwagi na tempo wprowadzania niektórych zmian.

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

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

takich sytuacjach Grupa PCC Rokita będzie wnikliwie analizować zasadność wszczynania postępowań, zwłaszcza w kontekście kosztów potencjalnej pomocy prawnej od lokalnych ekspertów.

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

9.2. Ryzyka operacyjne

Ryzyko wystąpienia poważnej awarii przemysłowej

Działalność produkcyjna PCC Rokita SA oraz innych spółek produkcyjnych wchodzących w skład Grupy związana jest z magazynowaniem i stosowaniem substancji łatwopalnych, wybuchowych lub toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska. W związku z tym, co do zasady, jest obarczona podwyższonym ryzykiem wystąpienia awarii i może stwarzać zagrożenie dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników spółek Grupy, a także mieszkańców pobliskich miejscowości.

Zgodnie z przepisami ustawy Prawo Ochrony Środowiska, Spółka PCC Rokita została zaliczona do zakładów dużego ryzyka wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Za poważną awarię przemysłową uznaje się zdarzenie w zakładzie, w szczególności emisję, pożar lub eksplozję, powstałe w trakcie procesu przemysłowego, magazynowania lub transportu, w których występuje jedna lub więcej niebezpiecznych substancji, prowadzące do natychmiastowego powstania zagrożenia życia lub zdrowia ludzi lub środowiska bądź powstania takiego zagrożenia z opóźnieniem. Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić również w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, w tym problemów z dostawami mediów, a także wystąpienia takich zdarzeń jak katastrofy naturalne, strajki, ataki terrorystyczne czy pandemie.

Substancjami niebezpiecznymi w zakładzie PCC Rokita są m.in.: chlor, tlen, propylen, tlenek etylenu, tlenek propylenu czy wodór. W przypadku Spółki awaria przemysłowa może mieć postać pożaru, wybuchu, emisji toksycznych substancji do powietrza oraz wycieku mediów procesowych.

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

Wybuch stanowi dla spółek z Grupy PCC Rokita szczególne zagrożenie w przypadku pożaru zbiorników magazynowych lub urządzeń procesowych zawierających łatwopalne substancje, w szczególności tlenek etylenu, tlenek propylenu, benzen, dwuchloropropan oraz propylen. Obszarami o największym zagrożeniu wystąpienia wybuchu są wydział produkcji tlenu propylenu oraz wydział produkcji Rokopoli.

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

Konsekwencjami wystąpienia poważnej awarii przemysłowej w PCC Rokita dla człowieka mogą być takie zagrożenia jak promieniowanie cieplne, fala nadciśnienia, stężenia toksyczne w postaci chmury gazów i par cieczy. Narażenie na wymienione czynniki może prowadzić do poważnego uszczerbku na zdrowiu, a w najgorszym przypadku nawet do śmierci. Konsekwencje wystąpienia poważnej awarii przemysłowej w PCC Rokita dla środowiska to możliwość znacznego zniszczenia środowiska lub pogorszenia jego stanu poprzez skażenie powietrza, wody i gleby. Zagrożenia powstałe w wypadku awarii przemysłowej mogą również spowodować straty materialne w postaci zniszczenia mienia i infrastruktury.

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

PCC Rokita znajduje się na terenie parku przemysłowego, gdzie swoją działalność prowadzą także inne spółki Grupy PCC wykorzystujące substancje niebezpieczne jako surowce lub też wytwarzające produkty klasyfikowane jako substancje niebezpieczne, mogące stanowić zagrożenie w przypadku wystąpienia na ich terenie awarii przemysłowej. Również sąsiedztwo innych przedsiębiorstw takich jak ADAMA Manufacturing Poland, Air Products, VITA Polymers Poland czy STEPAN Polska zlokalizowanych na terenie lub w pobliżu parku przemysłowego PCC Rokita może stwarzać niebezpieczeństwo w przypadku wystąpienia na ich terenie awarii przemysłowej, gdyż także w tych firmach stosowane są niebezpieczne

substancje chemiczne, w tym substancje łatwopalne. W razie awarii powstałej w tych zakładach istnieje ryzyko przeniesienia pożaru, wybuchu, emisji czy wycieku na instalacje Spółki, co skutkować będzie poniesieniem przez nią strat materialnych oraz możliwym zagrożeniem dla zdrowia i życia pracowników PCC Rokita.

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

Ponadto, PCC Rokita jako odpowiedzialny podmiot w zakresie bezpieczeństwa, posiada certyfikat na zgodność z normą ISO 45001, który stanowi potwierdzenie zaangażowania Spółki w utrzymywanie i ciągłą poprawę bezpieczeństwa i higieny pracy oraz podnosi standardy pracy wszystkich pracowników Spółki oraz pracowników spółek zewnętrznych, wykonujących pracę na jej terenie.

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

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

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki, gdyż pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC Rokita będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie uniknąć wystąpienia awarii i nie

będzie stwarzać zagrożenia dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników spółek Grupy czy mieszkańców pobliskich miejscowości.

Ryzyko związane z zagrożeniem bezpieczeństwa energetycznego oraz wysokimi cenami energii elektrycznej

Produkcja chloru i alkaliów, stanowiąca jeden z najważniejszych segmentów działalności PCC Rokita, to obszar wysoce energochłonny, dlatego też istotnym jest niezakłócony dostęp do kluczowych mediów energetycznych. Pomimo wybuchu wojny w Ukrainie w lutym 2022 roku i nałożenia sankcji na import paliw kopalnych oraz konfliktami na Bliskim Wschodzie, na dzień publikacji raportu sytuacja na rynku tych paliw poprawiła się poprzez ich import z innych kierunków. Pogorszenie się tych warunków w przyszłości może skutkować przerwami w dostawach energii elektrycznej od głównego dostawcy oraz uniemożliwić zastąpienie tych dostaw – z racji ogólnokrajowego charakteru problemu – poprzez zakupy od innych podmiotów. Sytuacja ta może mieć bezpośredni wpływ na możliwość utrzymania przez Spółkę ciągłości produkcji w szczególności w obszarze segmentu Chloropochodne.

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

Spółka posiada własną elektrociepłownię, w której oprócz energii cieplnej w postaci pary technologicznej i wody grzewczej, produkuje także energię elektryczną, przy czym udział energii elektrycznej pochodzącej z produkcji własnej wynosi przeciętnie maksymalnie kilkanaście procent całkowitego zapotrzebowania Spółki na to medium energetyczne. Paliwem wykorzystywanym w elektrociepłowni jest głównie węgiel kamienny. Jego ceny w pierwszym półroczu 2025 nieznacznie spadały. W pierwszym półroczu 2025 roku nie były widoczne ryzyka związane z ograniczeniem dostępności węgla i gazu. W celu jak najlepszego zabezpieczenia rezerw węgla, Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na rynku węgla, gazu i energii elektrycznej i w oparciu o nią podejmuje decyzje dotyczące zakupów. Spółka zabezpiecza również potrzeby cieplne m.in. poprzez dywersyfikację produkcji pary również z paliw innych niż węgiel. Koszty energii są kluczowym składnikiem kosztu wytworzenia większości produktów chemicznych. Na Towarowej Giełdzie Energii w pierwszym półroczu 2025 roku cena energii elektrycznej była wyższa niż rok wcześniej. Od

początku 2025 roku odnotowywane były niewielkie wzrosty cen energii elektrycznej. Miniony kwartał charakteryzował się już wyższym poziomem niż przed rokiem. Obecnie ceny kształtują się na poziomie wciąż wyższym od tego sprzed kryzysu energetycznego w Europie, zapoczątkowanego w 2021 r. oraz nadal charakteryzując się pewnymi wahaniami.

Poziom cen energii w Polsce kształtują między innymi czynniki obiektywne, takie jak konflikty zbrojne w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie i związane z nimi obawy o dostępność podstawowych paliw takich jak gaz czy węgiel. Znaczenie ma również struktura wytwarzania energii elektrycznej, w tym utrzymujący się nadal wysoki udział paliw kopalnych w jej produkcji oraz koszt polityki klimatycznej UE, głównie uprawnień do emisji CO₂. Należy jednak zwrócić uwagę na coraz większą produkcję energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i jej wpływ na obniżenie poziomów cen głównie na rynkach krótkoterminowych.

Wsparciem dla przemysłu energochłonnego jest ustawa o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych z dnia 19 lipca 2019 r. Ustawa ma na celu wprowadzenie przepisów umożliwiających przyznawanie rekompensat pieniężnych przedsiębiorcom z sektora energochłonnego, których rentowność oraz konkurencyjność jest istotnie zagrożona w wyniku wzrostu cen energii elektrycznej, spowodowanego rosnącymi cenami zakupu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

Spółka w pierwszym kwartale 2025 roku złożyła do Urzędu Regulacji Energetyki kompletny wniosek o wypłatę rekompensaty podstawowej za rok 2024. Dodatkowo Spółka złożyła wniosek o wypłatę zaliczki na poczet rekompensat za 2024 rok, która została wypłacona w lipcu 2025. Wypłata pozostałych środków przewidziana jest w listopadzie 2025 roku.

W zakresie zaopatrzenia w energię elektryczną, Spółka realizuje zakupy na Towarowej Giełdzie Energii oraz od spółki obrotu na różne okresy (rok, kwartał, miesiąc, dzień). Spółka dokonuje zakupów energii elektrycznej z wyprzedzeniem, przy czym stopień pokrycia zapotrzebowania na energię elektryczną na kolejne okresy jest zróżnicowany.

Materializacja ryzyka wysokich cen energii elektrycznej ma miejsce od momentu kryzysu energetycznego powstałego po wybuchu wojny na Ukrainie. Widoczne jest to przede wszystkim w segmencie Chloropochodne, który ze względu na proces elektrolizy jest największym konsumentem energii w Grupie. Ryzyko to zmaterializowało się również w pozostałych segmentach produkcyjnych również ze względu na istniejącą integrację z segmentem Chloropochodne jednak w znacznie mniejszym stopniu. Wprawdzie na Towarowej Giełdzie Energii w ostatnim okresie odnotowywane były sukcesywne spadki cen energii elektrycznej, jednak ceny tego kluczowego dla

segmentu medium utrzymywały się wciąż na wyższym od tego sprzed kryzysu energetycznego w Europie, zapoczątkowanego w 2021 roku. Warto podkreślić, iż ceny energii elektrycznej należy oceniać w relacji z ceną alkaliów oraz w porównaniu z ceną energii elektrycznej na pozostałych rynkach, na których działają konkurenci Grupy. W 2024 i na początku 2025 roku ceny alkaliów spadały mocniej niż ceny energii elektrycznej w konsekwencji powodując znaczny spadek marż. Jednocześnie, istotna tutaj jest relacja cen energii w Polsce do cen w Niemczech, gdzie swoje instalacje posiadają konkurenci. Relacja ta w ostatnim okresie jest na niekorzyść firm działających w Polsce. Istotny jest również wpływ cen energii na koszty produkcji w Azji i USA. Znacząco niższe koszty energii na rynkach zamorskich powodują że produkty energochłonne dostarczane są do UE w z niższych cenach. Istotny również jest fakt utraty konkurencyjności przedsiębiorstw z Grupy na rynkach zamorskich w przypadku konkurowania z firmami z Azji i USA. Potwierdzeniem trudnej sytuacji polskich przedsiębiorstw energochłonnych było przyznanie pomocy publicznej w postaci rekompensat energetycznych w związku z wysokimi cenami energii elektrycznej i gazu oraz kosztami uprawnień do emisji CO₂.

Aby zapobiegać realizacji tego ryzyka w obszarze bezpieczeństwa energetycznego Spółka wdrożyła certyfikowany system zarządzania energią wg ISO 50001 oraz procedury Systemu Zarządzania Energią. Spółka stosuje zabezpieczenie kilku źródeł dostaw mediów np. linie awaryjne dla prądu i azotu. Prowadzone są również inwestycje wspierające zabezpieczanie w dostęp do kluczowych mediów energetycznych, w tym związane z modernizacją stacji i sieci elektroenergetycznych, a także rozważane są potencjalne możliwości rozwoju w kierunku zabezpieczenia potrzeb energetycznych w kolejnych latach (m.in. w postaci inwestycji we własne źródła energii odnawialnej).

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki, gdyż w razie braku dostaw energii elektrycznej lub wystąpienia niekorzystnych warunków cenowych mediów energetycznych produkcja jednego ze strategicznych segmentów – Chloropochodne – może zostać zakłócona. Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC Rokita będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie zapewnić całkowite bezpieczeństwo energetyczne i zabezpieczyć się na okoliczność wzrostu kosztów energii elektrycznej.

Ryzyko wzrostu rynkowych cen praw do emisji dwutlenku węgla

Coraz większym zagrożeniem dla konkurencyjności całego europejskiego przemysłu energochłonnego, w tym sektora chemicznego, stają się zasady związane z funkcjonowaniem europejskiego rynku uprawnień do emisji CO₂. Ceny tych

uprawnień nie są na stałym przewidywalnym poziomie a tylko w samym pierwszym półroczu 2025 roku cena wahała się w przedziale 60–85 €/EUA. Duża zmienność ceny uprawnień przekłada się bezpośrednio na cenę energii elektrycznej oraz koszty wytwarzania energii cieplnej (para technologiczna, ciepło sieciowe). Wpływ sytuacji na rynku energii elektrycznej na Spółkę jest dwojaki, raz jako na podmiot z działalnością energochłonną, dwa jako na emitenta dwutlenku węgla (CO₂) w związku z posiadaniem instalacji spalania paliw (m.in. elektrociepłownia węglowa, kocioł wodorowo-gazowy, kotły gazowe, piec wodorowo-gazowy) i statusem uczestnika wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji CO₂ (EU ETS). Głównym czynnikiem wpływającym na cały sektor energetyczny, a co za tym idzie również na poziom cen uprawnień do emisji CO₂, jest sytuacja gospodarczo-finansowa (spadek produkcji w przemyśle w UE, polityka celna USA) i polityczna na świecie, w tym zależność UE od surowców energetycznych (gaz, ropa, węgiel), a dodatkowym – reformy systemu EU ETS, które mają pomóc osiągnąć cele pośrednie redukcji emisji gazów cieplarnianych w drodze do neutralności klimatycznej UE do 2050 roku. Pierwszy poziom jest pakiet „Fit for 55” oraz plan REPowerEU, czyli plan Komisji Europejskiej polegający na uniezależnieniu Europy od rosyjskich paliw kopalnych przed 2030 rokiem i obniżenie emisji o 55%, netto z roku 1990 drugi poziom to obniżenie emisji o 90% netto przed 2040 rokiem.

Prawa do emisji CO₂ (jednostki EUA) są częściowo nieodpłatnie otrzymywane przez Spółkę w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień (tzw. KPRU) na poszczególne lata: obecnie mamy przydziały na lata 2021–2025, a już niedługo będziemy mieć na lata 2026–2030 (na podstawie danych historycznych produkcji oraz poziomów benchmarków) oraz dodatkowo sukcesywnie nabywane przez Spółkę w celu realizacji obowiązku procesu umorzenia (pokrycia rzeczywistej emisji CO₂).

Ilość przyznawanych bezpłatnie uprawnień jest i będzie niewystarczająca na pokrycie potrzeb Spółki w tym zakresie, co determinuje stale konieczność nabywania uprawnień na rynku w celu corocznego umorzenia. Wpływa to negatywnie na efektywność ekonomiczną Spółki, jednocześnie na dzień publikacji raportu nie jest możliwe określenie wielkości tego wpływu na wyniki Spółki w przyszłości. Zakupy jednostek EUA prowadzone są przez PCC Rokita w oparciu o strategię zakładającą utrzymywanie bezpiecznej, ponad rocznej nadwyżki posiadanych uprawnień na kolejny rok.

Ryzyko dotyczy możliwości zmiany ostatecznej ilości uprawnień otrzymanych przez Spółkę w najbliższych latach, poziomu emisji, a także ceny uprawnień w przyszłości, co jest powiązane z niepewnością odnośnie funkcjonowania globalnego rynku gazu i węgla, widocznym wpływem planowanych interwencji Komisji Europejskiej oraz sytuacją na

rynku paliw i sytuacją gospodarczą na świecie oraz spekulacjami na rynku handlu prawami do emisji. Ponadto, oprócz niepewności w zakresie ceny samego uprawnienia, Spółka identyfikuje także dodatkowy czynnik ryzyka w postaci wzrostu kursu EUR/PLN.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki, gdyż w razie wystąpienia niekorzystnych warunków cenowych mediów energetycznych produkcja jednego ze strategicznych segmentów w zakładzie Spółki może zostać zakłócona.

Ryzyko związane z ograniczoną liczbą dostawców oraz zakłóceniami w dostawach surowców

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

Spółka posiada po jednym głównym dostawcy m.in. dla tlenu etylenu, fosforu, benzenu, wapna, energii elektrycznej i soli przemysłowej, co oznacza, że ryzyko w tym zakresie istnieje dla wszystkich kompleksów produkcyjnych Spółki i dotyczy ponad 20% wartości rocznych zakupów surowców. Brak alternatywnych dużych dostawców dla części z tych surowców, którzy mogliby zapewnić dostawy odpowiedniej wielkości, skutkować może zakłóceniami w dostawach, a co za tym idzie, zakłóceniami w zapewnieniu płynności produkcji i zabezpieczeniu sprzedaży produktów do klientów.

PCC Rokita jest producentem tlenu propylenu, który jest wykorzystywany do produkcji m.in. polioli i uniepalniaczy. W sytuacji zaostrenia przepisów środowiskowych w zakresie dopuszczalnych parametrów ścieków zrzucanych do wód, Spółka w skrajnej sytuacji może zostać zmuszona do ograniczenia produkcji na instalacji tlenu propylenu bądź w najgorszym wypadku zaprzestania produkcji w danej technologii, co oznaczać będzie konieczność zakupu tego surowca u zewnętrznych dostawców. W razie ograniczenia bądź zaprzestania własnej produkcji lub istotnie zwiększonych potrzeb na tlenek propylenu w przyszłości, Spółka zwraca uwagę na możliwe wystąpienie trudności w zakresie bezproblemowej realizacji dostaw z zewnątrz z uwagi na bardzo wąską grupę potencjalnych dostawców, duży wolumen i specyficzne wymagania logistyczno-magazynowe, wymagające przygotowań z dużym wyprzedzeniem czasowym. Taka sytuacja wpłynęłaby znacząco na wzrost kosztów produkcji polioli i uniepalniaczy. Jednocześnie instalacja tlenu propylenu jest istotnym odbiorcą chloru i zmiany w zakresie możliwości jej funkcjonowania mogą w

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

konsekwencji wpływać na rentowność także w innych jednostkach, w szczególności na rentowność instalacji elektrolizy. Produkcja chloru związana jest ściśle z rynkiem ługu sodowego, gdyż produkty te powstają jednocześnie w procesie produkcyjnym (na jedną jednostkę chloru powstaje około 1,1 jednostki ługu sodowego). Jeśli doszłoby do istotnego zmniejszenia produkcji tlenu propylenu, to w konsekwencji zmniejszyłby się stopień wykorzystania zdolności instalacji elektrolizy soli oraz sprzedaż ługu sodowego. Zatem ewentualne zaostreżenie przepisów środowiskowych może wpływać na rentowność także w innych jednostkach m.in. instalacji elektrolizy. Niedostępność tlenu propylenu może wpływać na realizację zobowiązań kontraktowych również na inne surowce.

W przypadku większości pozostałych surowców, Spółka identyfikuje ryzyko dostępności surowców polegające na niewielkiej liczbie dostawców, co w niektórych sytuacjach także może powodować zakłócenia w dostawach.

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

W związku z wojną w Ukrainie oraz obowiązującymi i wprowadzanymi sankcjami dla Rosji i Białorusi, a także konfliktami na Bliskim Wschodzie, Spółka w obszarze surowców identyfikuje dodatkowy element ryzyka. Może on się przejawiać we wzroście cen oraz w zakłóceniach łańcuchów dostaw bądź logistyce, co może mieć istotne znaczenie dla Grupy, w szczególności w zakresie surowców petrochemicznych oraz fosforu. W szczególności tlenek propylenu jest pochodną ropy naftowej, dlatego w razie zawirowań na rynku ropy naftowej w wyniku konfliktów zbrojnych mogą wystąpić jego braki skutkujące podwyżkami cen oraz trudnościami w dostawach. Taka sama sytuacja może nastąpić w zakresie pozostałych surowców wskutek ograniczeń na innych szlakach logistycznych. W związku z tym Grupa może być narażona na wyższe koszty produkcji, a także problemy w zakresie utrzymania ciągłości produkcji, co w obydwu scenariuszach może przełożyć się negatywnie na

wyniki finansowe Grupy, a w skrajnych przypadkach może nawet doprowadzić do zerwania kontraktów przez niektórych odbiorców.

Tlenek etylenu w zdecydowanej większości jest dostarczany na potrzeby PCC Rokita przez spółkę z Grupy PCC, PCC EXOL na podstawie zawartej pomiędzy Spółką a PCC EXOL wieloletniej umowy o współpracy. Spółki PCC EXOL i PCC Rokita prowadzą de facto wspólne zakupy tego surowca od ORLEN, przy czym formalnie nabywcą od tego głównego dostawcy jest PCC EXOL. Spółka szacuje, że w przypadku wystąpienia problemów z dostawami tlenu etylenu od ORLEN, byłaby w stanie prawdopodobnie zastąpić pewną część dostaw tego surowca realizowanych na dzień publikacji raportu przez kluczowego dostawcę poprzez dostawy od innych producentów, przy czym poziom zastąpienia zależny będzie od ogólnej dostępności surowca na rynku w danym momencie. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której ograniczenia w dostępności tlenu etylenu lub w skrajnych przypadkach jego tymczasowy brak będą powodować problemy z utrzymaniem ciągłości części produkcji przez PCC Rokita bądź w przyszłości przez PCC BD.

Ponadto ewentualne wystąpienie problemów z dostawami tlenu etylenu od ORLEN (ich ograniczenie lub zaprzestanie) mogłoby również potencjalnie spowodować opóźnienia w realizacji inwestycji budowy nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym prowadzonej przez PCC BD, bądź w skrajnym scenariuszu spowodować podjęcie decyzji o zaniechaniu tej inwestycji lub opóźnieniach w możliwości korzystania przez Grupę PCC Rokita ze zwiększonych w wyniku tej inwestycji zdolności produkcyjnych bądź wpłynąć na trwałe lub częściowe spadki lub utraty rentowności spółek Grupy PCC Rokita. Jednocześnie, ewentualne ograniczenia w dostępności surowca naturalnie będą przekładać się na jego wyższe ceny, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Analizując ryzyko dostępności surowców w świetle trwającej wojny w Ukrainie i konfliktów na Bliskim Wschodzie, Grupa identyfikuje również czynnik ryzyka, jakim jest przestrzeganie sankcji gospodarczych nakładanych m.in. na Rosję i Białoruś oraz podmioty z tych krajów.

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

Zakłócenia w dostawach surowców mogą również wynikać z barier celnych. Od momentu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, Polska podlega wspólnotowej polityce handlowej. Jednym z narzędzi ochrony rynku UE są cła importowe. Wysokość cła nie wpływała dotąd w sposób

istotny na koszty produkcji w Grupie, istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez Grupę, mogą zostać wszczęte postępowania, których skutkiem może być zwiększenie ceny bądź nawet ograniczenie importu surowców z krajów objętych postępowaniem. Z kolei potencjalne cła nakładane na europejskich producentów jako eksporterów do krajów spoza Unii mogą wpłynąć na sprzedaż poza UE. Taka sytuacja może wpłynąć pośrednio bądź bezpośrednio na działalność Grupy.

Kolejnym elementem zwiększającym ryzyko zakłóceń w dostawach surowców jest Rozporządzenie UE dotyczące wylesiania (EUDR), którego celem jest zapewnienie, że towary importowane i eksportowane w Unii Europejskiej nie przyczyniają się do wylesiania ani degradacji lasów. Konieczność dostosowania produkcji do nowych wymogów raportowych po stronie dostawców w zakresie spełniania kryteriów zrównoważonego rozwoju może wpłynąć na znaczne ograniczenia dostępności oraz wzrost cen surowców wymienionych w Rozporządzeniu. Wśród nich znalazła się również gliceryna używana jako surowiec do produkcji polioli. Źródłem produkcji gliceryny często jest przemysł oleju palmowego lub sojowego. Produkcja surowca jako produktu ubocznego wytwarzania biodiesla z olejów roślinnych oznacza, że dostawcy gliceryny mogą być zobowiązani do spełnienia kryteriów zrównoważonego rozwoju i identyfikowalności surowca, które wynikają z EUDR. Dostępność gliceryny na rynku europejskim może się zmniejszyć, co wpłynęłoby na wzrost kosztów lub konieczność poszukiwania alternatywnych źródeł.

Rozporządzenie EUDR ma obowiązywać od początku 2026 roku.

Obowiązki sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju wymagają od Grupy monitorowania i raportowania stopnia wdrożenia procesów należytej staranności w łańcuchu wartości, w tym wobec dostawców. Rozwijanie tych procesów w kolejnych latach może wymagać wprowadzenia dodatkowych kryteriów oceny dostawców, co może prowadzić do zwiększonych kosztów weryfikacji lub konieczności modyfikacji niektórych relacji biznesowych. W celu ograniczenia tego ryzyka, spółki Grupy nieustannie poszukują alternatywnych możliwości zaopatrzenia surowcowego, podejmując działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw oraz poprawy swojej pozycji negocjacyjnej wobec dostawców.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki. W przypadku jego materializacji, doszłoby do zakłócenia działalności produkcyjnej, a skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki mogłaby być znacząca.

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

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej są inwestycje, w tym między innymi budowa nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym. Inwestycja jest realizowana przez spółkę powiązaną, PCC BD, której współnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów. Na nowej instalacji będzie mogła być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach.

Spółka PCC BD kontynuuje prace budowlane oraz rozpoczęła się już dostawa i montaż instalacji technologicznej. Zamówiono i dostarczono już większość zbiorników magazynowych oraz aparatury procesowej. Jednocześnie prowadzone prace projektowe są na ukończeniu. Pomimo, że inwestor zaangażował zespół posiadający wysokie kwalifikacje i doświadczenie, postęp prac projektowych nie pozwala na kontraktowanie wykonawstwa zgodnie z oczekiwaną dynamiką procesu inwestycyjnego. Inwestycja ma bardzo złożony charakter, co wpływa między innymi na sposób jej realizacji. Jak większość inwestycji w Grupie PCC, również i ta jest realizowana bez udziału generalnego wykonawcy, przy zaangażowaniu wewnętrznych służb wyspecjalizowanych w realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych. Model realizacji inwestycji, który zakłada prowadzenie prac projektowych oraz budowlano-montażowych w ścisłym reżimie czasowym, determinuje konieczność ciągłego monitorowania harmonogramu, ale pomimo podejmowanych wysiłków pojawiają się okoliczności mające na niego wpływ.

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

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

z inwestycją realizowana jest w walucie innej niż PLN, co zwiększa niepewność, co do finalnych potencjalnych nakładów. Spółka nie wyklucza etapowania realizacji inwestycji, co może być szczególnie istotne dla celów związanych z finansowaniem inwestycji.

Źródła finansowania przedsięwzięcia w postaci nowego zakładu produkcyjnego w Brzegu Dolnym mają zostać zapewnione między innymi przez PCC EXOL oraz PCC Rokita 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 tym, biorąc pod uwagę dotychczasowe zaangażowanie wspólników, dla uzyskania optymalnej struktury finansowania pod względem kosztu kapitału pozyskano finansowanie w formie kredytu bankowego. Finansowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym PCC BD narażone jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, m.in. w odniesieniu do już zaciągniętego kredytu, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągnięte przez Grupę PCC Rokita. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ze względu między innymi, ale nie tylko, na sytuację geopolityczną w najbliższych okresach sprawozdawczych Grupa PCC Rokita nie jest w stanie określić poziomu zmienności stóp procentowych. Potencjalne zawirowania gospodarcze, wzrost wymogów instytucji finansujących, zmniejszenie konkurencyjności Spółki oraz inne czynniki mogą powodować ryzyko ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego, wypowiedzania umów finansowania oraz inne działania stanowiące istotne wyzwania dla Grupy.

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

PCC Rokita mogłaby znacząco wpłynąć na kondycję PCC Rokita i całej GK PCC Rokita. Przewidywany termin zakończenia inwestycji i uruchomienie nowego zakładu to 2026 rok, przy czym nie jest wykluczone, że mogą pojawić się okoliczności, które potencjalnie będą mogły wpłynąć na modyfikację harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji bądź w skrajnym scenariuszu na decyzję o zaniechaniu inwestycji (między innymi zmiany w sytuacji rynkowej, w tym dostępność materiałów oraz usług, lub zmiany w zakresie możliwości lokowania produktów na rynku). Hipotetyczna modyfikacja harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji mogłaby wpłynąć na możliwość wywiązywania się z postanowień umowy z PCC EXOL SA (oraz umowy PCC EXOL z ORLEN SA) na dostawy i odbiory tlenku etylenu. W razie naruszenia umowy sankcjami dla Spółki może być kara umowna w związku z brakiem odbiorów tlenku etylenu, możliwość wprowadzenia rygoru przedpłat dla Spółki, zawieszenie dostaw tlenku etylenu lub wypowiedzenie umowy w związku z przedłużającym się opóźnieniem płatności. Z kolei ewentualne wystąpienie problemów z dostawami tlenku etylenu od ORLEN SA (ich ograniczenie lub zaprzestanie) mogłoby potencjalnie spowodować opóźnienia w realizacji inwestycji bądź w skrajnym scenariuszu spowodować podjęcie decyzji o zaniechaniu inwestycji lub opóźnienia w możliwości korzystania przez Grupę PCC Rokita ze zwiększonych w wyniku inwestycji zdolności produkcyjnych bądź wpłynąć na trwałe lub częściowe spadki lub utraty rentowności spółek Grupy PCC Rokita. Na dzień publikacji raportu Spółka nie zakłada, aby znane jej warunki mogły uniemożliwić kontynuację inwestycji. Spółka PCC BD podjęła kroki w celu zabezpieczenia ryzyka utraty dotacji celowej na skutek ewentualnej zmiany harmonogramu realizacji inwestycji.

PCC Rokita prowadzi działalność na bardzo konkurencyjnym rynku, gdzie duże koncerny poprzez konsolidację procesów i akwizycje korzystają z efektów większej skali produkcji oraz integracji surowcowej. Korzyści te pozwalają im podejmować decyzje o kolejnych inwestycjach celem zwiększenia swoich zdolności produkcyjnych, udoskonalenia produktów i procesów, a także poszerzenia oferty handlowej. W sytuacji kiedy Spółka nie będzie zwiększała swoich zdolności produkcyjnych jej udział rynkowy może ulegać zmniejszeniu. Ponadto, bez rozwoju nowych produktów, oferta handlowa PCC Rokita może stać się dla klientów mniej atrakcyjna, co może przełożyć się na spadek przychodów ze sprzedaży. Dlatego też Grupa stale dąży do rozwoju swojej działalności, zarówno poprzez zwiększanie zdolności produkcyjnych jak i poszerzanie portfolio produktowego, a środkiem do uzyskania tych celów są m.in. decyzje o realizacji nowych inwestycji. Każdorazowo przed podjęciem takiej decyzji PCC Rokita analizuje szczegółowo zasadność oraz opłacalność

przedsięwzięcia inwestycyjnego, a następnie na bieżąco monitoruje postęp realizacji projektu. Na dzień publikacji raportu PCC Rokita nie widzi przesłanek, które mogłyby uniemożliwić kontynuację prowadzonych aktualnie inwestycji. Niemniej jednak w przypadku wystąpienia takich przesłanek, Spółka może podjąć decyzję o zaniechaniu inwestycji.

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

W przypadku niezrealizowania inwestycji pomoc publiczna nie zostanie skonsumowana, tzn. nie realizując wydatków spółka PCC BD nie pozyska wypłat refundacyjnych z tytułu dotacji oraz nie będzie miała uprawnienia do skorzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego. Natomiast brak zakończenia realizacji inwestycji w przewidzianym w umowie terminie lub niedotrzymanie pozostałych warunków udzielenia dotacji i przyznania zwolnienia podatkowego może spowodować, iż PCC BD będzie zobowiązana do zwrotu wypłaconej kwoty pomocy publicznej wraz z odsetkami lub kwota ta zostanie obniżona.

Materializacja ryzyka w postaci ostatecznych kosztów projektów znacznie odbiegających od przyjętych szacunków, lub też w postaci konieczności zwrotu części lub całości dotacji lub też konieczności zapłaty podatku dochodowego wraz z odsetkami, będzie miała negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy. Spowoduje to powstanie dodatkowych kosztów, a ponadto w razie opóźnień w uruchomieniu instalacji, Grupa zacznie realizować przychody z nowych inwestycji w późniejszym czasie niż pierwotnie zakładano. Ponadto nowe regulacje w zakresie szeroko pojętego ESG nakładają na Grupę kolejne obowiązki w zakresie sprawozdawczości niefinansowej. Nowe regulacje podlegają wielu wykładniom, istnieje ryzyko wystąpienia rozbieżności pomiędzy interpretacjami.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki. W przypadku zmaterializowania się powyższego ryzyka, skala

negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki może być znacząca.

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

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

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

Ryzyko braku ciągłości produkcji i dostępności produktu

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

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

Grupa w celu zminimalizowania ryzyka rozbudowuje moce wytwórcze oraz stosuje działania prewencyjne w postaci codziennych obchodów instalacji, okresowych postojów w celu dokonania m.in. cyklicznych napraw i wymian części urządzeń i instalacji oraz dokonuje zakupów części

zamiennych z uwzględnieniem ich wskaźników awaryjności i utrzymuje stany magazynowe zamiennych części strategicznych. Grupa optymalizuje i planuje również produkcję z punktu widzenia długookresowego funkcjonowania danej instalacji oraz stosuje technologiczne zabezpieczenia na instalacjach.

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

Ryzyko bezpieczeństwa fizycznego

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

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

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

Ryzyko awarii systemów OT (Operational Technology) oraz cyberataki

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

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

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

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

Ryzyko awarii systemów informatycznych oraz cyberataki

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

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

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

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

odpowiednich działań zapobiegawczych i inwestycje w bezpieczeństwo informatyczne.

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

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

Ryzyko utraty kluczowego odbiorcy

Ze względu na szerokie portfolio produktowe Grupa PCC Rokita posiada bardzo dużą bazę odbiorców. W swojej ofercie Grupa posiada produkty masowe, które sprzedawane są do znacznej ilości klientów, jak również produkty specjalistyczne, często dedykowane do pojedynczych odbiorców. Jednocześnie każdy kompleks produkcyjny w ramach Grupy PCC Rokita, sprzedaje część produktów do międzynarodowych grup kapitałowych, tak więc suma obrotów z takimi podmiotami jest wielkością znaczącą. Stąd też istnieje ryzyko, iż utrata kluczowego odbiorcy, będącego dużym klientem, może w pewnym stopniu wpłynąć na wyniki Grupy PCC Rokita.

Rosnące wymagania ESG u kluczowych odbiorców, w szczególności koncernów międzynarodowych, mogą wpływać na decyzje o kontynuacji współpracy. Niektórzy odbiorcy europejscy mogą wymagać od Grupy wdrożenia dodatkowych procesów zarządzania zrównoważonym rozwojem, uczestnictwa w programach certyfikacyjnych (np. ISCC) lub rejestracji w systemach raportowania klimatycznego (np. CDP). Grupa może również zostać zobowiązana do współpracy przy projektach redukcji emisyjności produktów lub dostarczania szczegółowych danych o zrównoważoności, co może generować dodatkowe koszty i wpływać na atrakcyjność oferty w porównaniu z dostawcami już spełniającymi te wymogi.

Spółka identyfikuje ryzyko potencjalnej utraty klientów z uwagi na rosnący import produktów chemicznych z krajów azjatyckich, w szczególności z Chin. W ostatnich latach w Chinach powstały miliony ton dodatkowych mocy produkcyjnych, które znacząco przewyższają lokalne zapotrzebowanie. Istnieje ryzyko subsydiowania takiej

produkcji przez rządy poszczególnych krajów i wystąpienia zjawiska dumpingu. Firmy europejskie obarczone są wyższymi kosztami prowadzenia działalności m.in. wysokimi cenami surowców, energii czy kosztami związanymi z regulacjami prawnymi. W przypadku niektórych firm, będących odbiorcami spółki, może to powodować znaczące zmniejszenie produkcji lub wręcz jej zaniechanie. Jednym z działań podejmowanych przez Spółkę w segmencie Inna działalność chemiczna jest inicjowanie i prowadzenie postępowań antydumpingowych, mających na celu ochronę rynku europejskiego i przywrócenie warunków uczciwej konkurencji.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Grupa cały czas dąży do takiego ukształtowania portfela klientów, który zapewnia odpowiedni stopień dywersyfikacji klientów i zminimalizuje wpływ ewentualnej utraty znaczącego odbiorcy. Szczególną uwagę Spółka poświęca małym i średnim firmom, wymagającym większego wsparcia w zakresie obsługi przed i posprzedażowej oraz technicznego w odróżnieniu od dużych odbiorców. Spółka dąży do oferowania, lepszego niż rynkowy, serwisu obsługi klienta, logistyki oraz wsparcia technicznego niż oferuje konkurencja.

Ryzyko związane z wadliwym produktem

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

Wdrożony certyfikowany i ciągle doskonalony system zarządzania jakością ISO 9001, funkcjonujący w ramach zintegrowanego systemu zarządzania PCC Rokita, jak również systemowe podejście do rozwiązywania problemów jakościowych mają na celu ograniczenie powyższych ryzyk, nie mniej jednak nie można wykluczyć wystąpienia sytuacji w której pojawi się wadliwy produkt i wynikną z tego faktu konsekwencje dla Spółki. Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni.

Ryzyko nieprawidłowej klasyfikacji wyrobu

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

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

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

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

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim.

Ryzyko związane z magazynowaniem towarów

Grupa oferuje bardzo szeroką gamę produktów i dąży do ciągłego zapewnienia ich dostępności dla klientów. Znaczące zmiany w łańcuchu dostaw, związane zarówno z dostawami surowców, jak i produkcją towarów stanowią ryzyko, że system magazynowy nie będzie w stanie szybko dostosować się do wprowadzanych zmian. Może to w konsekwencji prowadzić do zakłóceń w ciągłości sprzedaży, czy też magazynowania towarów w nieodpowiednich warunkach. Część produkowanych przez Grupę wyrobów sprzedawana jest w opakowaniach jednostkowych, wymagających magazynowania. Z procesem magazynowania może wiązać się ryzyko niewłaściwych warunków przechowywania – zbyt niska lub zbyt wysoka temperatura przechowywania. Dodatkowym ryzykiem jest zbyt mała ilość powierzchni magazynowych, która może negatywnie wpływać na jakość opakowań. Efektem tego mogą być reklamacje produktu ze

strony odbiorcy, co spowoduje konieczność poniesienia przez Grupę kosztów z tego tytułu.

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

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

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako wysoki.

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

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działa Grupa Kapitałowa PCC Rokita, część pracowników zatrudnionych jest na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe. Działalność produkcyjna PCC Rokita SA oraz innych spółek produkcyjnych wchodzących w skład Grupy ze względu na specyfikę właściwą dla przemysłu chemicznego, co do zasady, jest obarczona podwyższonym ryzykiem wystąpienia sytuacji mogących stwarzać zagrożenie między innymi dla zdrowia oraz życia pracowników spółek Grupy. Istnieje ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników, a także ryzyko wypadków przy pracy. W Grupie w 2024 r. i w minionym okresie 2025 r. nie odnotowano wypadków śmiertelnych przy pracy, chorób zawodowych oraz nie odnotowano również wypadku, którego konsekwencjami byłaby trwała niezdolność do pracy. Pomimo podejmowania szeregu działań i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC Rokita będzie w stanie w pełni wykluczyć w każdym czasie możliwość pojawienia się chorób zawodowych czy wypadków przy pracy.

W przypadku zwiększenia wymogów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, spółki z Grupy PCC Rokita mogłyby być zobowiązane do poniesienia dodatkowych kosztów. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Spółki Grupy zabezpieczają się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez ciągłe doskonalenie w następujących obszarach:

- utrzymanie w ciągłej walidacji systemów detekcji substancji niebezpiecznych,

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

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników oraz braku wykwalifikowanej kadry

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

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

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

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

Oprócz niedostępności wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych na rynku pracy, dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty pracowników produkcyjnych jest dobrowolna rotacja pracownicza, której poziom w Spółce w okresie ostatnich 12 miesięcy (od lipca 2024 r. do czerwca 2025 r.) wyniósł 10,31%. Jednym z czynników wpływających na poziom rotacji były odejścia młodych i niedoświadczonych pracowników produkcyjnych, którzy są najmniej stabilną grupą na rynku pracy.

Ewentualna utrata pracowników produkcyjnych wiąże się z koniecznością poniesienia kosztów związanych z wyszkoleniem pracowników na produkcji bez kwalifikacji w

danym zawodzie. Dlatego też w celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi na bieżąco wiele działań zapobiegawczych, wpływających na pozyskanie i utrzymanie pracowników produkcyjnych poprzez rozwój systemu premii, dodatków stażowych, dodatków za dyspozycyjność związaną z pracą zmianową oraz program szkoleń i uprawnień.

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

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

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

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

Ryzyko związane z powiązaniami kapitałowymi

Podmiotem dominującym bezpośrednio w stosunku do PCC Rokita jest PCC SE. W przypadku PCC Rokita, w porównaniu do zdecydowanej większości innych spółek giełdowych, istotną specyfiką jest struktura akcjonariatu ze względu na fakt, że PCC SE w zdecydowanym stopniu kontroluje Spółkę (PCC SE posiada 84,26% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Akcjonariusz większościowy przy tak dużym udziale w kapitale zakładowym może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisja obligacji zamiennych, wypłata dywidendy i inne czynności, które zgodnie z Kodeksem Sądów Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC SE posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.

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

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

W sytuacji, gdy zewnętrzni partnerzy biznesowi, tacy jak banki, ubezpieczyciele czy kontrahenci, zaczęli postrzegać Grupę Kapitałową PCC SE jako mniej stabilną finansowo, może to prowadzić również do negatywnych konsekwencji dla samej PCC Rokita. Nie można wykluczyć, że między innymi banki mogłyby uznać Spółkę za bardziej ryzykowną, co mogłoby

skutkować ograniczeniem dostępu do nowych linii kredytowych, pogorszeniem warunków finansowania lub wymaganiami dodatkowych zabezpieczeń. Dodatkowo, obniżone zaufanie kontrahentów i ubezpieczycieli, które mogłoby wynikać z informacji o problemach finansowych na poziomie Grupy PCC, mogłoby negatywnie wpłynąć na warunki handlowe Spółki.

Ponadto Grupa PCC Rokita jest silnie powiązana operacyjnie z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC SE, w szczególności zlokalizowanymi w parku przemysłowym w Brzegu Dolnym. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Grupy do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC SE oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC SE na rzecz Spółek Grupy PCC Rokita dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Spółki oraz spółek z Grupy PCC Rokita usług koniecznych dla wykonywania przez nie bieżącej działalności. Szczególnie silne powiązanie dotyczy spółki PCC IT SA, w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępniania sprzętu.

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

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

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu PCC Rokita poza pełnieniem funkcji w organach Spółki wchodzą w skład organów innych spółek należących do Grupy PCC Rokita, organów spółek z Grupy PCC EXOL, organów spółek z Grupy PCC SE oraz innych spółek. Za swoją działalność na rzecz m.in. spółek z Grupy Kapitałowej PCC Rokita, spółek z Grupy PCC

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

EXOL oraz spółek z Grupy PCC SE część członków organów Spółki otrzymuje wynagrodzenie od poszczególnych spółek. Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek z Grupy Kapitałowej PCC Rokita, w organach spółek z Grupy PCC EXOL oraz spółek z Grupy PCC SE. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Spółki lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy PCC Rokita, spółek z Grupy PCC EXOL oraz spółek z

Grupy PCC SE lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Spółki. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki.

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

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni.

9.3. Ryzyka finansowe

Ryzyko kredytowe

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

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

Grupa PCC Rokita jest ponadto narażona na ryzyko kredytowe w związku z udzielonymi poręczeniami i gwarancjami. Całkowita wartość zobowiązań warunkowych Grupy PCC Rokita na 31.12.2024 r. wyniosła 120,1 mln zł i dotyczyła otrzymanych dotacji oraz poręczeń spłaty zobowiązań finansowych udzielonych spółkom powiązanym, poręczeń za przyszłe zobowiązania spółek powiązanych z tytułu zakupu surowców, materiałów i usług, zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych.

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

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

poszukuje możliwości dalszego dostarczania wyrobów, przy minimalizacji ryzyka kredytowego.

Ryzyko pogorszenia płynności

PCC Rokita obserwuje wyjątkowo szybkie i głębokie zmiany w otoczeniu gospodarczym oraz politycznym. Dynamika wydarzeń jest znacznie wyższa niż w poprzednich latach, co przekłada się na wzrost niepewności w biznesie i utrudnia stabilne planowanie finansowe. Jednym z istotnych czynników ryzyka jest zmiana polityki USA wobec Europy, która wpływa na relacje handlowe, przepływy inwestycyjne oraz ogólne zasady funkcjonowania rynków międzynarodowych. Dodatkowo nasiliła się obawa o zdolność europejskiego przemysłu do utrzymania produkcji na dotychczasowym poziomie, czy to z powodu rosnących kosztów energii, czy też niestabilności łańcuchów dostaw. Na to nakładają się nieprzewidywalne konflikty zbrojne i napięcia geopolityczne w różnych częściach świata, które mogą prowadzić do dalszej destabilizacji rynkowej. W efekcie wszelkie te czynniki mogą wpłynąć na zdolność zachowania płynności finansowej.

Grupa PCC Rokita narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej. Przyczyny pogorszenia zdolności płatniczej mogą mieć charakter zewnętrzny, tzn. być niezależne od Grupy oraz wewnętrzny, pozostający w obszarze jej wpływów. Do czynników zewnętrznych należy między innymi gwałtowny, niemożliwy do przełożenia na ceny produktów, wzrost cen surowców, spadek marż, niekorzystna zmiana kursów walutowych, niespodziewany wzrost stóp procentowych, wysoki koszt dostępu do kapitału lub innych źródeł finansowania, ryzyko przekroczenia kowenantów i innych warunków umów finansowych, co w konsekwencji może spowodować wypowiedzenia umów przez banki, ryzyko związane z wymogami stawianymi przez banki wynikającymi z ESG, agresywne działania konkurencji, czy też zmiany w przepisach prawa.

Wśród potencjalnych zewnętrznych przyczyn, które mogą mieć znaczący wpływ na ryzyko pogorszenia płynności, należy

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

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

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

PCC Rokita posiada obecnie pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, jednakże nie można wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu minimalizacji tego ryzyka PCC Rokita oraz spółki z Grupy na bieżąco monitorują zewnętrzne i wewnętrzne czynniki ewentualnego pogorszenia zdolności płatniczej. Ponadto w PCC Rokita dostępna jest między innymi linia faktoringu.

Ryzyko wzrostu kosztów finansowania oraz braku dostępności finansowania dłużnego

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

Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych, a tym samym wpłynąć

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

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

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

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

Ryzyko kursowe

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

W pierwszej połowie 2025 roku znacząca część dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Grupę PCC Rokita do produkcji pochodziła z importu. Za część zakupów towarów, materiałów i usług Grupa płaci w PLN ale kwotowane są one w walucie obcej, w związku z tym można przyjąć, że istotna część kosztów narażona jest na ryzyko kursowe. Oprócz kosztów składników wykorzystywanych do produkcji, Grupa, w związku z posiadaniem spółek zagranicznych, ponosi koszty działalności bieżącej tych podmiotów w walutach obcych. W ramach Grupy udzielane są pożyczki podmiotom powiązanym także w walucie obcej. Ponadto mogą wystąpić nadwyżki gotówki, które mogą być utrzymywane w walutach obcych.

Sprzedaż poza kraj w pierwszej połowie 2025 roku stanowiła około połowę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, przy czym również część sprzedaży krajowej jest kwotowana w walucie obcej. W związku z tym można przyjąć,

że istotna część sprzedaży Grupy jest narażona na ryzyko kursowe.

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

zmian kursów oraz poziomu sprzedaży i kosztów kwotowanych w walucie obcej w danym okresie.

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

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

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

9.4. Ryzyka związane z otoczeniem organizacji

Ryzyko silnej konkurencji cenowej oraz spadku marż

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

W segmencie Chloropochodne, którego udział w przychodach Grupy wyniósł w pierwszym półroczu 2025 roku około 33%, produkowane są wyłącznie wyroby masowe takie jak chlor, ług sodowy, soda kaustyczna, chlorobenzeny oraz podchloryn sodu. Produkty te mają zastosowanie w różnych branżach, niemniej jednak z racji braku wyróżniających cech produktu przewaga konkurencyjna w tym segmencie może zostać wypracowana głównie poprzez cenę oraz niezawodność dostaw i jakość usług okołosprzedażowych.

Kluczowym surowcem dla segmentu Chloropochodne jest energia elektryczna. Jej ceny w różnych krajach mogą kształtować się na różnym poziomie, również w krajach w których zlokalizowane są zakłady produkcyjne konkurencji. Kształtowanie się cen energii elektrycznej w Polsce na wyższym poziomie niż np. w Europie Zachodniej, USA, Azji i na Bliskim Wschodzie, może wpłynąć na konkurencyjność Grupy szczególnie w zakresie produkcji chloroalkaliów. Na kwestię obniżenia konkurencyjności względem USA oraz krajów azjatyckich należy patrzeć z jednej strony bezpośrednio tzn. czy wyroby Spółki mogą być taniej produkowane w innych regionach świata i być importowane do Europy. Z drugiej strony należy również analizować kwestię pośredniej konkurencyjności poprzez analizę konkurencyjności klientów Spółki. Większość wyrobów segmentu sprzedawanych jest

lokalnie: w Polsce, Niemczech czy Czechach, ponieważ transport na dalsze odległości jest nieopłacalny. Jeśli zatem klienci Spółki stracą konkurencyjność względem producentów azjatyckich to Spółka będzie miała problemy z pełnym wykorzystaniem swoich instalacji.

Rynek chloru, będącego najważniejszym surowcem chemicznym obok pochodnych ropy naftowej, jest ograniczony ze względu na specyfikę przetwarzania. Większość chloru na świecie zużywana jest w formie gazowej w miejscu jego powstawania, na wewnętrznych instalacjach do produkcji chemikaliów opartych na chlorze takich jak PVC, izocyjaniany i inne. Według szacunków mniej niż 2% produkowanego w Europie chloru jest sprzedawane na zewnątrz, gdyż transport chloru wymaga zastosowania specjalistycznych cystern, co powoduje, że koszty przewozu są bardzo wysokie. Dlatego PCC Rokita, jak większość producentów, dąży do wewnętrznego zbilansowania chloru. Strategia ta polega na wykorzystaniu znacznych ilości chloru na wewnętrznych instalacjach Spółki lub sprzedaż ich do innych firm na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym. W związku z powyższym PCC Rokita nie identyfikuje ryzyka konkurencji cenowej w obszarze sprzedaży chloru.

W przypadku ługu sodowego, który powstaje w procesie elektrolizy jednocześnie z chlorem, sytuacja jest odmienna. Koszty transportu także są wysokie, ale jest to produkt powszechnie sprzedawany na zewnątrz. Liderami na rynku są wielkie koncerny zachodnioeuropejskie, które dzięki dużej skali produkcji oraz niższym kosztom produkcji (ceny energii) mogą oferować swoje wyroby po cenach niższych niż Spółka. W celu minimalizacji wpływu tego ryzyka Spółka lokuje produkt do szerokiej gamy odbiorców nie będąc ich głównym dostawcą, ale gwarantując stabilność dostaw, dzięki czemu jest w stanie osiągać ceny powyżej rynkowych. Dodatkowo Spółka

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

koncentruje się na dostawach dla rynku polskiego, czeskiego oraz niemieckiego.

Soda kaustyczna, która jest stałą formą ługu sodowego może być transportowana na duże odległości. Największymi producentami na świecie są Chiny oraz Indie, oba te kraje pokrywają około 80% globalnego zapotrzebowania na tę substancję. Spółka obserwuje zwiększone ryzyko konkurencji ze strony producentów dalekowschodnich, którzy dzięki znacznie niższym kosztom wytworzenia (przede wszystkim w postaci niższych cen surowców energetycznych) oferują produkt w konkurencyjnych cenach. Stąd też Spółka większość swojej produkcji lokuje na rynku europejskim.

Ponadto ze względu na zintegrowanie znacznej części produkcji chloroalkaliów na świecie z produkcją PCV (do produkcji którego zużywa się chlor) w większości używanego w szczególności wrażliwej na zmiany koniunkturalne branży budowlanej, pogorszenie koniunktury w tej branży powoduje spadek konsumpcji chloru. W konsekwencji taka sytuacja wpływa też na zmniejszoną dostępność ługu sodowego i sody kaustycznej na rynku. W związku z tym istnieje ryzyko, że ożywienie gospodarcze powodujące zwiększoną konsumpcję chloru może spowodować zwiększenie dostępności i w konsekwencji spadek cen alkaliów na rynku, co może negatywnie wpłynąć na wyniki i marże osiągnięte przez Grupę.

Opisywane ryzyko silnej konkurencji cenowej oraz spadku marż zmaterializowało się w segmencie Chloropochodne w istotny sposób w ostatnich dwóch latach. Trend spadkowy koniunktury jest widoczny również w 2025 roku. Wpływ na wyniki segmentu miał niski popyt w Europie na chloroalkalia wynikający z ogólnej słabej koniunktury w Europie oraz spadek konkurencyjności u części odbiorców. W efekcie, wykorzystanie elektroliz w Europie jest na stosunkowo niskim poziomie z istotnym poziomem niewykorzystanych mocy. Wywołało to walkę o wolumen na rynku i presję ze strony konkurentów, co doprowadziło do spadków cen produktów i marż na rynku, w szczególności w zakresie ługu sodowego. W przypadku sody kaustycznej głównym rynkiem zbytu Grupy są rynki zamorskie. Najważniejszymi konkurentami Spółki są producenci z Chin, Indii i Bliskiego Wschodu. Ze względu na przewagę kosztową tych producentów i dużą dostępność produktów także na tym rynku dochodziło do silnej walki cenowej i utrzymywania w tym okresie niskich marż. Ryzyko to zmaterializowało się również w aspekcie sprzedaży kwasu solnego, gdzie od 2024 roku następuje stopniowy spadek cen. Widoczne były również zmniejszone odbiory chloru u części klientów Grupy z podobnych powodów jak w przypadku zmniejszonych odbiorów alkaliów, tzn. wskutek utraty konkurencyjności tych podmiotów. Efektem powyższych działań są pierwsze zamknięcia elektroliz w Europie.

W segmencie Poliuretany oraz Inna działalność chemiczna, których łączny udział w skonsolidowanych przychodach ze

sprzedaży PCC Rokita wyniósł w pierwszym półroczu 2025 roku około 47%, produkowane są wyroby masowe oraz specjalistyczne. W zakresie produktów typu commodity Spółka zwraca uwagę na silną konkurencję zarówno ze strony koncernów zachodnioeuropejskich jak i producentów azjatyckich. Obydwie te grupy podmiotów w ostatnich latach oferują odbiorcy taki sam produkt jak Spółka, ale w znacznie niższej cenie z uwagi na niższe koszty surowców, posiadane zdolności produkcyjne poza Europą, lepszą integrację pionową i efekt skali. Aktualnie w segmencie Poliuretany obserwuje się niezwykle intensywną wojnę cenową i bardzo niskie ceny, a co za tym idzie najniższe rentowności w historii ostatnich kilkunastu lat.

Dlatego też Spółka skupia się na permanentnej poprawie struktury swojego portfela produktów w kierunku produktów specjalistycznych, które są bardziej odporne na ewentualne tzw. „wojny cenowe” na rynku. Ponadto, Spółka pracuje nad ciągłą poprawą usług okołosprzedażowych w postaci czasu dostawy, dostępności, wiarygodności czy standardów obsługi klienta.

W ostatnich latach Spółka odnotowała znacząco większą aktywność chińskich producentów polioli polieterowych i uniepalniaczy. Różnice cenowe w kluczowych surowcach do produkcji polioli pomiędzy Azją i Europą zachęcają producentów ze wschodu do agresywnej polityki sprzedażowej w Europie. Jest to zjawisko wcześniej nienotowane na większą skalę, a od 2022 roku stanowiące coraz większe zagrożenie dla konkurencyjności PCC Rokita. Wg obecnych danych zdolności produkcyjne polioli polieterowych w Chinach są wykorzystywane w ok. 50% z uwagi na olbrzymie inwestycje poczynione w ostatnich latach i jednocześnie osłabienie popytu na rynku wewnętrznym w Chinach.

Jednym z działań podejmowanych przez Spółkę jest inicjowanie i prowadzenie postępowań antydumpingowych, mających na celu ochronę rynku europejskiego i przywrócenie warunków uczciwej konkurencji. Spółka wraz z innymi europejskimi producentami wybranych uniepalniaczy fosforowych, produkowanych w PCC Rokita ramach segmentu Inna działalność chemiczna, złożyła do Komisji Europejskiej odpowiedni wniosek antydumpingowy przeciwko chińskim producentom. W wyniku przeprowadzonego postępowania we wrześniu 2024 r. Komisja Europejska opublikowała decyzję o wprowadzeniu 5 letnich ceł antydumpingowych na poziomie między 53% a 69%. Nałożone cła wpłynęły na zmniejszenie aktywności chińskich producentów na terenie Unii Europejskiej, jednak zwiększyły również konkurencję pomiędzy europejskimi producentami. Producenci ci starają się odzyskać utraconą sprzedaż wskutek dumpingu cenowego chińskich producentów. Celem tego cła jest ochrona rynku unijnego i wyrównanie szans europejskich producentów oraz przywrócenie warunków uczciwej konkurencji. Aktualnie

Spółka obserwuje na rynku działania zmierzające do uruchomienia produkcji przez chińskich inwestorów w krajach trzecich. To w naturalny sposób pozwala na ominięcie nałożonych cel. Ponadto Spółka widzi dalszy spadek cen eksportowych z Chin.

W segmencie Poliuretany ryzyko silnej konkurencji cenowej oraz spadku marż materializuje się w istotny sposób od 2023 roku. Od pewnego czasu w Europie widoczny jest zwiększony import polioli z Azji w związku z rozbudową mocy wytwórczych w Azji, szczególnie w Chinach. Wzmożony import produktów azjatyckich dotknął również bezpośrednio klientów segmentu np. w branży meblarskiej, gdzie odnotowuje się zwiększony import gotowych mebli i materacy z Azji. Tutaj Grupa miała ma do czynienia z najtrudniejszymi od lat warunkami rynkowymi. Widoczna jest znacząca przewaga podaży nad popytem, z jednej strony z powodu zwiększonej dostępności polioli spoza Europy, a z drugiej przez zmniejszenie zapotrzebowania u klientów, również z powodu zmniejszenia popytu konsumenckiego w Europie. Zmniejszenie zapotrzebowania na meble i materace wynikało z ponadstandardowej konsumpcji w okresie COVID-owym, w efekcie czego nastąpiło nasycenie rynku. Doprowadziło to do obniżenia wykorzystania instalacji produkujących polioli w Europie, co z kolei wywołało walkę o wolumen i presję ze strony konkurentów i miało bezpośrednie przełożenie na spadki cen i marż na rynku. Przyczyna niższego zapotrzebowania na poliuretany w Europie leży również po stronie zachowań konsumenckich. Podwyższone stopy procentowe banków centralnych i ECB ograniczają popyt m.in. na nieruchomości, co ma bezpośrednie przełożenie na mniejsze zapotrzebowanie takich wyrobów poliuretanowych jak materace, poduszki, sofy itp. Ponadto, po okresie wysokiej inflacji konsumenci w Europie większą uwagę zaczęli przykładac do cen niż w przeszłości, co skutkuje obniżeniem jakości wyrobów (np. gęstość, twardość i grubość materacy) i w konsekwencji mniejszą konsumpcję poliuretanów. Obniżenie standardów jakościowych wśród europejskich producentów w szczególności uderza w PCC Rokita, której portfel produktów znacząco odbiega od typowego rozkładu na rynku, gdyż od wielu lat Spółka skupiała się na produktach przeznaczonych do pian o wyższej jakości i komforcie.

W segmencie Inna działalność chemiczna od 2023 roku bardzo wyraźnie dało się zauważyć spowolnienie w wielu obszarach. Trend spadkowy obejmujący obroty jak i marże, zapoczątkowany pod koniec 2022 roku, kontynuowany był w kolejnych latach. Spadki były spowodowane niekorzystnymi warunkami rynkowymi, na które wpłynął w dużej mierze import produktów fosforopochodnych do Europy. Spadek popytu przy jednoczesnym wzroście importu z Azji doprowadziły do silniejszej walki konkurentów w Europie o wolumen doprowadzając do spadku cen i marż i tym samym w segmencie nastąpiła materializacja opisywanego ryzyka.

W sytuacji dużej nadpodaży polioli na rynku, która ma miejsce przynajmniej od czwartego kwartału 2022 roku duże koncerny są w stanie optymalizować swoją produkcję i strategię sprzedażową w perspektywie globalnej, podczas gdy Spółka jest uzależniona od sytuacji panującej w Europie. Sytuacja ta ma charakter długoterminowy i w znaczący sposób wpływa na możliwość lokowania produktów Spółki na rynkach. Dodatkowo, na podaż produktu oraz intensywność konkurencji na europejskim rynku polioli w najbliższych latach będzie mieć także wpływ inwestycja węgierskiego koncernu MOL, której zakończenie MOL ogłosił w maju 2024 r. (jakkolwiek na dzień publikacji raportu produkcja wciąż nie została uruchomiona). Łączna wartość przedsięwzięcia, które docelowo ma produkować ok. 200 tys. ton polioli rocznie, wyniesie 1,3 mld euro, a termin jego uruchomienia był przekładany kilkakrotnie i nie jest znana aktualnie data aktywnego wejścia na rynek. Spółka spodziewa się rozpoczęcia regularnej działalności na I kwartał 2026 roku. Wprowadzenie na rynek ilości polioli zbliżonych do nowych mocy produkcyjnych MOL znacząco wpłynie na marżowość polioli polieterowych. Z uwagi na położenie geograficzne, MOL w dużym stopniu będzie skupiał się na rynku polskim, który stanowi największy rynek zbytu dla PCC Rokita. W obecnej sytuacji niskiego zapotrzebowania rynkowego i wyjątkowo niskich cen pojawienie się jeszcze jednego gracza będzie miało prawdopodobnie zauważalny, negatywny wpływ na sprzedaż i rentowność Spółki.

W celu ograniczania wpływu ryzyka konkurencji cenowej na wyniki finansowe, Spółka od kilkunastu lat realizuje strategię polegającą na zwiększaniu w przychodach udziału produktów specjalistycznych. W obszarze produktów segmentu Inna działalność chemiczna również zauważalna jest tendencja zmiany proporcji w kierunku wyrobów specjalistycznych, intensywnego rozwoju portfolio produktowego i kompetencji aplikacyjnych. Segment stara się również rozwijać alternatywne technologie, wykorzystując wiedzę o aplikacjach produktów u końcowych odbiorców. W 2012 roku produkty specjalistyczne stanowiły niespełna 6% przychodów segmentu i zwiększyły swój udział do ok. 40% w 2024 roku. Niemniej jednak przyjęcie takiej strategii nie gwarantuje, iż pozycja Spółki na rynku zostanie utrzymana lub ulegnie poprawie, w związku z czym materializacja niniejszego ryzyka może mieć bardzo znaczący wpływ na wynik finansowy Spółki.

Niezależnie od podziału produktów na masowe i specjalistyczne dużym ryzykiem jest sytuacja, gdy na rynku produktów oferowanych przez PCC Rokita występuje nadpodaż. W 2024 roku moce produkcyjne znacznie przewyższały zapotrzebowanie. W konsekwencji nieograniczona przez producentów podaż przy wahaniami popytu istotnie wpływa na rentowność produktów. Może to doprowadzić do długotrwałych stanów obniżonej marżowości produktów i mieć znaczący wpływ na wynik finansowy Grupy.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

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

Grupa ogranicza to ryzyko poprzez skracanie terminów ważności ofert handlowych, kontrolę kosztów operacyjnych i utrzymywanie ich na jak najniższym poziomie i dywersyfikację portfela produktów. Grupa prowadzi również stały monitoring czynników makroekonomicznych, monitoring rynku i serwisów rynkowych, aby odpowiednio szybko reagować na zmiany zachodzące w otoczeniu makroekonomicznym. Działania w zakresie poszukiwania zastosowań niszowych do obecnych produktów czy poszerzanie portfela klientów o nowe aplikacje i branże, w których obecne lub nowe produkty mają wyższe marże, to kolejne działania, które ograniczają ryzyko obniżenia marż. Na pewne zmniejszenie ryzyka związanego ze spadkiem marż wpływa również dywersyfikacja działalności Grupy w ramach posiadanych segmentów.

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

Rosnące wymogi ESG mogą wpływać na konkurencyjność cenową poprzez zwiększenie kosztów operacyjnych związanych z implementacją wymaganych procesów, certyfikacji oraz raportowania. Inwestycje w technologie ograniczające emisje, systemy monitorowania zrównoważonego rozwoju oraz zgodność z wymogami sprawozdawczymi mogą prowadzić do wzrostu kosztów produkcji, co przy presji cenowej na rynku może negatywnie wpływać na marże. Jednocześnie część odbiorców może w przyszłości być skłonna płacić premię cenową za produkty o lepszych parametrach ESG, co może częściowo kompensować wzrost kosztów. Stopień powyższego ryzyka Spółka ocenia jako wysoki. W przypadku zmaterializowania się przedmiotowego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki zależna będzie od działań podejmowanych przez konkurentów Spółki w zakresie wielkości produkcji, polityki cen, a także wartości i rodzaju podejmowanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

W ramach działalności spółek Grupy PCC Rokita istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są przede wszystkim

surowce chemiczne i czynniki energetyczne. Rynki surowców chemicznych charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej, wzmożoną wybuchem wojny w Ukrainie oraz konfliktami na Bliskim Wschodzie.

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

Ryzyko dużych wahań cen surowców ma szczególne znaczenie w przypadku produktów masowych. W segmencie Chloropochodne, gdzie produkowane są wyłącznie produkty typu commodity, podstawowymi surowcami są sól, wapno, propylen, benzen, oraz energia elektryczna (opisana w osobnym ryzyku). W przypadku soli Spółka nie obserwowała historycznie dużej zmienności cen, w przeciwieństwie do pozostałych surowców. Ceny wapna w ostatnich latach charakteryzują się zmianami wynikającymi ze zmian cen gazu i energii elektrycznej. Propylen oraz benzen są pochodnymi ropy naftowej, wskutek czego ich notowania są częściowo skorelowane z notowaniami tego surowca i charakteryzują się dużą zmiennością cen.

W segmencie Chloropochodne ryzyko wzrostu cen rynkowych surowców charakteryzuje się dużą zmiennością cen węgla kamiennego i gazu ziemnego, które Grupa wykorzystuje do produkcji energii cieplnej i elektrycznej niezbędnej dla procesów produkcyjnych segmentu. Jednocześnie, ze względu na wahania cen gazu ziemnego na rynku wzrastała cena wapna, które jest używane do produkcji tlenku propylenu. Kwestia zmian cen energii elektrycznej oraz relacji ceny tego surowca w Polsce i w krajach, gdzie instalacje mają konkurenci Grupy przedstawiona została szerzej w opisie ryzyka związanego z zagrożeniem bezpieczeństwa energetycznego oraz wysokimi cenami energii elektrycznej.

Ryzyko znacznych wahań cen surowców odnosi się również do głównych surowców segmentu Poliuretany. Surowcami istotnie podatnymi na wahania cenowe są tlenek etylenu i tlenek propylenu, gdyż są one pochodnymi ropy naftowej. Udział tych związków organicznych w koszcie wytworzenia produktu wynosi powyżej 80%.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

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

W segmencie Poliuretany zagrożeniem rynkowym jest możliwość sprowadzania tlenu propylenu lub polioli polieterowych przez niektórych dużych europejskich konkurentów z ich fabryk w Azji lub Stanach Zjednoczonych, gdzie koszty wytworzenia tych produktów są aktualnie znacznie niższe niż w Europie. Konkurencja budując w taki sposób swoją przewagę może skutecznie konkurować cenowo i ograniczać tym samym sprzedaż Grupy w tym segmencie. Ponadto producenci z Azji, w szczególności z Chin, Korei i Arabii Saudyjskiej bardzo aktywnie poszukują klientów w Europie, z roku na rok zwiększając swój udział w rynku. Jest to możliwe dzięki ich znaczącej przewadze w kosztach wytworzenia oraz determinacji związanej z faktem, że w Chinach w ostatnich latach powstały (i nadal powstają) istotne wolne moce produkcyjne na tlenek propylenu i polioli, których lokalne rynki nie są w stanie wchłonąć.

Ryzyko znacznych wahań cen surowców w segmencie Poliuretany objawia się w tym, że w typowych okolicznościach rynkowych, w krótkim okresie czasu (1-3 miesiące), Spółka może nie być zdolna do przeniesienia podwyżek cen surowców na odbiorców. Przy niskich marżach jednostkowych tych produktów może to doprowadzić do sprzedaży na granicy rentowności przez pewien okres czasu lub do braku sprzedaży z powodu braku rentowności. Od czerwca 2022 roku Spółka obserwuje ograniczenie popytu w branży poliuretanowej, szczególnie na rynku meblarskim i budowlanym, co powoduje, że konkurencja w obszarze polioli polieterowych nie zachowuje się typowo, tzn. nie zawsze dąży do pełnego przekładania kosztów na klienta. Wynika to z aktualnych znaczących nadwyżek mocy produkcyjnych na świecie i niskiej konsumpcji polioli w Europie. W ostatnich dwóch latach skrajnie agresywna polityka cenowa konkurentów ograniczała lub wręcz nie pozwalała na przekładanie wzrostów cen surowców na klientów. Zgodnie z przyjętą strategią Spółka sukcesywnie optymalizuje portfolio produktowe w kierunku zwiększania udziału sprzedaży wyrobów specjalistycznych w przychodach ogółem, które są produktami bardziej marżowymi i bardziej odpornymi na wahania cen surowców.

Ryzyko wzrostu rynkowych cen surowców zmaterializowało się w segmencie Poliuretany w 2023 i 2024 roku. W okresie ostatnich kilku lat w Azji powstały nowe fabryki tlenu propylenu, kluczowego surowca do produkcji polioli polieterowych łącznie zwiększając jego zdolności produkcyjne o kilka milionów ton rocznie. W konsekwencji, ceny tego surowca dla azjatyckich konkurentów Grupy spadły do drastycznie niskich poziomów, co spowodowało istotne zwiększenie konkurencyjności azjatyckich producentów polioli w ramach sprzedaży do Europy i miało odzwierciedlenie w zwiększonym imporcie ich produktów na europejskim rynku.

W celu ograniczenia wpływu zmian cen surowców na wyniki, Grupa PCC Rokita prowadzi działania zmierzające do rozszerzania i dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców. Poprawa pozycji negocjacyjnej wobec dostawców może zmniejszać ryzyko wpływu wyższych cen na wyniki Spółki oraz ryzyko przerw w ciągłości produkcji. Ważnym elementem jest też integracja surowcowa w ramach Grupy PCC, która przejawia się np. produkcją surowca na własne potrzeby, wspólnymi zakupami w ramach Grupy PCC czy też zakupami surowca od spółek z Grupy PCC.

W najbliższych okresach, z punktu widzenia Grupy, sytuacja na rynku surowców może podlegać dalszej zmienności, napędzanej zarówno globalnymi napięciami geopolitycznymi (konflikty zbrojne w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie), regulacjami środowiskowymi jak i zmianami związanymi z wycofywaniem się przemysłu chemicznego i petrochemicznego z Europy. W efekcie, ceny mogą wykazywać tendencje wzrostowe w średnim okresie, mimo krótkoterminowych spadków związanych z dostępnością surowców i zmieniającymi się politykami handlowymi. W czwartym kwartale 2025 r. producenci sektora chemicznego zmagają się z wyzwaniem wprowadzenia regulacji EUDR w Europie, która ma zacząć obowiązywać z początkiem 2026 roku.

Stopień powyższego ryzyka Spółka ocenia jako wysoki.

Ryzyko konsekwencji zmian klimatycznych

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

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

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

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

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

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

chłodniczych na mniej wrażliwe na dostępność wody oraz ekoprojektowanie realizowane przez działy badawczo-rozwojowe Spółki zmierzające do obniżenia śladu węglowego produktów będących w ofercie Spółki.

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

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

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

Ryzyko sankcji gospodarczych

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

podatków, ochrony środowiska, bezpieczeństwa i prewencji, pomocy publicznej, korzystanie z profesjonalnych programów wywiadowczych służących do analizy potencjalnych klientów czy dostawców, zatrudnianie wykwalifikowanej kadry i ograniczenie lub wyeliminowanie relacji biznesowych w krajach wysokiego ryzyka (m.in. Kuba, Syria, Iran, Korea Północna, Rosja i Białoruś, Myanmar).

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

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

Dnia 26 lutego 2025 r. weszła w życie nowelizacja polskiej ustawy sankcyjnej, która stała się prawdziwym wyzwaniem dla polskich przedsiębiorców oraz firm eksportujących towary przez polską granicę. Ze względu na prowadzenie ostrożnej polityki sankcyjnej Spółka jest przygotowana na wdrażane

zmiany, jednak dopiero praktyczne zaangażowanie polskich organów celnych określi kierunek realizacji uchwalonych zmian, które Spółka obserwuje na bieżąco.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń ekstraordynaryjnych

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

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

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

Wojna w Ukrainie

Wojna w Ukrainie stwarza dynamicznie zmieniającą się i nieprzewidywalną ekonomicznie sytuację dla całej gospodarki. W pierwszym półroczu 2025 roku wartość sprzedaży Grupy do Ukrainy wyniosła poniżej 1% całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. W analizowanym okresie Grupa nie sprzedawała do Rosji i Białorusi. Od początku marca 2022 r. Grupa PCC Rokita wstrzymała sprzedaż produktów do tych krajów i na 30 czerwca 2025 roku nie wykazuje należności od odbiorców z tego rejonu.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

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

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

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

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

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

Równolegle wśród personelu spółek Grupy PCC Rokita pracuje kilka osób pochodzących z Ukrainy, stąd nie występuje ryzyko związane z ewentualną utratą pracowników w związku z mobilizacją wojskową w kraju objętym wojną

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

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

Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

W związku z obecnością Spółki na rynku kapitałowym jako emitenta akcji i obligacji, mogą wystąpić ryzyka związane z tym rynkiem, w tym w szczególności Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA może zawiesić obrót papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Spółkę. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie papierów Spółki z obrotu. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa, w tym z obowiązujących od 2024 roku przepisów dotyczących ESG, może spowodować nałożenie na Spółkę kary finansowej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Ewolucja interpretacji i praktyk stosowania przepisów ESG oraz potencjalne zmiany w stanowiskach organów nadzoru mogą prowadzić do konieczności korekt w sprawozdawczości, co może negatywnie wpływać na postrzeganie Spółki przez inwestorów oraz ocenę jej wiarygodności na rynku kapitałowym.

Ponadto zwiększanie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Grupy może mieć przełożenie na zdolność Spółki do obsługi zobowiązań z tytułu obligacji. Powyższe ryzyka mają ogólny charakter, ponieważ dotyczą każdego z emitentów obecnych na rynku kapitałowym.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu zmniejszania negatywnych aspektów tego ryzyka, Spółka, przy zaangażowaniu wyspecjalizowanych i doświadczonych pracowników działu Relacji Inwestorskich oraz wewnętrznych i zewnętrznych doradców prawnych, na bieżąco monitoruje przepisy prawa oraz wytyczne i komentarze organów nadzoru i praktyków. Zmiany regulacji oraz rekomendacje Spółka implementuje do regulacji wewnętrznych oraz organizuje szkolenia dla szerokiego grona pracowników w celu informowania z wyprzedzeniem o nadchodzących zmianach regulacji, a także w celu przypomnienia o wymogach obowiązujących spółki giełdowe. Spółka jest również członkiem Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych i w ramach poszerzania wiedzy na temat zmieniających się przepisów, korzysta z przygotowywanych przez Stowarzyszenie materiałów.

10. ISTOTNE UMOWY, ZDARZENIA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE

10.1. Znaczące umowy i zdarzenia

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 115.809.140,39 zł.

Zgodnie z ww. uchwałami zarekomendowany został następujący podział zysku:

- kwota 57.971.636,00 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 2,92 PLN na jedną akcję,
- kwota 57.837.504,39 PLN na kapitał zapasowy Spółki.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, przy czym decyzją akcjonariuszy zysk netto Spółki za 2024 rok został podzielony w następujący sposób:

- kwota 100.259.165,00 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 5,05 PLN na jedną akcję,
- kwota 15.549.975,39 PLN na kapitał zapasowy Spółki, z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.

Zatwierdzenie prospektu przez KNF

W dniu 19 marca 2025 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny IX Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200 mln zł.

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 115 809 140,39 PLN zostaje podzielony w następujący sposób:

- kwota 100 259 165,00 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 5,05 PLN na jedną akcję,
- kwota 15 549 975,39 PLN na kapitał zapasowy Spółki, z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.

Jako dzień dywidendy ustalony został dzień 5 maja 2025 r. Jako termin wypłaty dywidendy ustalony został dzień 8 maja 2025 r.

Wypłatą dywidendy objęte są wszystkie akcje Spółki w liczbie 19 853 300.

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 Rokita poinformował o zamiarze zakończenia przez Pana Rafała Zdona współpracy ze Spółką, w tym złożenia rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

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

Powołanie Wiceprezesa Zarządu Spółki

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

Zmiana umowy

W dniu 18 czerwca 2025 r. PCC Rokita powzięła 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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za I półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

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.

10.2. Pozostałe informacje

Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W pierwszym półroczu 2025 roku nie miały miejsca transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC Rokita 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.

Postępowania sądowe

Spółka PCC Rokita 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 Spółki lub jego jednostki zależnej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zarząd PCC Rokita 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 6.18 półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I półrocze 2025 rok.

10.3. Zdarzenia po dniu bilansowym

Wcześniejszy wykup obligacji serii HA, HB i HC

W dniu 6 sierpnia 2025 r. nastąpił wcześniejszy wykup obligacji serii HA, HB i HC o łącznej wartości 75 mln zł, wyemitowanych w ramach VIII Programu Emisji Obligacji.

Rekompensata dla sektorów energochłonnych

W marcu 2025 r. Spółka złożyła wniosek o rekompensaty za rok 2024 na podstawie znowelizowanej ustawy o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych. Wpłata części środków w kwocie 52,1 mln zł nastąpiła w dniu 14 lipca 2025.

Umowa dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W dniu 1 lipca 2025 roku zaczęła obowiązywać umowa dzierżawy podpisana w dniu 25 czerwca 2025 roku pomiędzy Spółką PCC Rokita (Wydzierżawiający) a jej spółką zależną Centralna Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o. (Dzierżawca). Przedmiotem dzierżawy jest zorganizowana część

przedsiębiorstwa obejmująca zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie odbioru i oczyszczania ścieków, odprowadzania wód opadowych i roztopowych z terenu parku przemysłowego w Brzegu Dolnym, odbioru ścieków z terenu Gminy Brzeg Dolny, poboru z rzeki Odry i dostawy wody przemysłowej oraz odbioru i dystrybucji wody pitnej na obszarze parku przemysłowego w Brzegu Dolnym, a także realizacji innych usług. Działalność w tym zakresie będzie prowadzona przez spółkę COŚ Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, z 6 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

11. Załączniki

11.1. Kapitał zakładowy, znaczący akcjonariusze, akcje będące w posiadaniu członków władz osób zarządzających oraz nadzorujących PCC Rokita

Kapitał zakładowy PCC Rokita SA dzieli się na 19 853 300 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A1, A2, A3, A4 i A5 są akcjami imiennymi należącymi do PCC SE, nienotowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Są to akcje uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii B i C są akcjami zwykłymi na okaziciela i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

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

Akcjonariuszem większościowym PCC Rokita jest PCC SE, który na dzień publikacji raportu posiadał 16 728 811 akcji Spółki PCC Rokita, stanowiące 84,26% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dające 26 655 462 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 89,51% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A1, A2, A3, A4 i A5).

PCC SE jest podmiotem zorganizowanym na prawie niemieckim. Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest

Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad PCC Rokita.

PCC SE z siedzibą w Duisburgu działa na międzynarodowych rynkach surowców chemicznych, transportu, energii, węgla, koksu, paliw, tworzyw sztucznych i metalurgii. Tworzy międzynarodową grupę kapitałową, składającą się z kilkudziesięciu spółek zlokalizowanych w kilkunastu krajach świata, głównie w Europie.

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 Chemicals posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC Chemicals posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością PCC Rokita.

Tabela 23 Struktura akcjonariatu PCC Rokita na dzień 20 maja 2025 r. oraz na dzień publikacji raportu

Akcjonariusz	Seria	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	udział w głosach na WZA ogółem
PCC SE	A1	1 985 330	10,00%	3 970 660	13,33%
PCC SE	A2	1 985 330	10,00%	3 970 660	13,33%
PCC SE	A3	1 985 330	10,00%	3 970 660	13,33%
PCC SE	A4	1 985 330	10,00%	3 970 660	13,33%
PCC SE	A5	1 985 331	10,00%	3 970 662	13,33%
PCC SE	B	6 802 160	34,26%	6 802 160	22,84%
PCCSE razem	A1–A5, B	16 728 811	84,26%	26 655 462	89,51%
Pozostali akcjonariusze	B, C	3 124 489	15,74%	3 124 489	10,49%
Razem		19 853 300	100,00%	29 779 951	100,00%

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

Strukturę akcjonariatu prezentuje Tabela 23.

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, określone w obowiązujących przepisach, prawa określone w obowiązujących przepisach, służące zapobieganiu nadużywaniu kontroli takie jak: uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/5 kapitału zakładowego); uprawnienie do 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 posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu), 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 24 Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC Rokita SA na dzień 20.05.2025 r. oraz na dzień publikacji raportu
20.08.2025 r.

Osoba	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
Rada Nadzorcza			
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	16 728 811	16 728 811	84,26%
Zarząd			
Wiesław Klimkowski	99 902	99 902	0,50%

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

Spółka oraz spółki z Grupy nie nabywały udziałów własnych.

PCC Rokita nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych.

W Spółce nie funkcjonuje też system wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na jej kapitale.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

PCC Rokita nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych.

Nie istnieją umowy zawarte między spółkami Grupy PCC Rokita 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 PCC Rokita przez przejęcie.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA
Załączniki

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.

11.2. Lista spółek Grupy PCC Rokita i spółki będące wspólnymi przedsięwzięciami i stowarzyszone na dzień publikacji raportu

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł, jeśli nie podano inaczej	Liczba akcji/ udziałów	Wartość 1 akcji/ udziału	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
1	PCC Rokita SA	Brzeg Dolny	19.853.300	19.853.300 akcji	1 PLN za 1 akcję		84,26% PCC SE; 15,74% pozostali akcjonariusze:	-----	produkcja i handel wyrobami chemicznymi
2	PCC Prodex Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	produkcja jedno- i dwukomponentowych systemów poliuretanowych, spółka opracowuje również systemy poliuretanowe o specjalnych właściwościach i przeznaczeniu
3	PCC Apakor Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	4.819.950	96.399 udziałów	50 PLN za 1 udział	99,59%	0,41% pozostali udziałowcy osoby fizyczne	99,59%	wytwarzanie, naprawy i modernizacje aparatury przemysłowej; świadczenie usług w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji przemysłowych, głównie dla przemysłu chemicznego, koksowniczego i petrochemicznego
4	PCC Autochem Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	4.398.500	8.797 udziałów	500 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	obsługa transportowo-spedycyjna krajowego i międzynarodowego obrotu towarowego
5	Ekologistyka Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	29.567.000	59.134 udziały	500 PLN za 1 udział	99,998%	0,002% - CWB „Partner” Sp. o.o.	99,998%	gospodarowanie odpadami przemysłowymi
6	Zakład Usługowo-Serwisowy „LabMatic” Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	2.680.620	3.117 udziałów	860 PLN za 1 udział	100%		100%	świadczenie usług w zakresie kompleksowego utrzymania ruchu urządzeń i instalacji technologicznych, w tym prac mechanicznych, automatyki i opomiarowania przemysłowego, elektryki, nadzoru technicznego oraz doradztwa technicznego
7	ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	5.292.000	5.292 udziały	1.000 PLN za 1 udział	99,98%	0,02% CWB „Partner” Sp. z o.o.	99,98%	zarządzania strefą przemysłową GK PCC Rokita, w tym wynajem, dzierżawa oraz sprzedaż nieruchomości i majątku ruchomego, nadzorowanie prac gospodarczych i remontowych, sprzedaż paliw, nadzór nad flotą samochodów osobowych
8	Aqua Łososiowice Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	1.255.000	25.100 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody
9	Gaia Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	3.711.000	74.220 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	przesył i dystrybucja ciepła siecią ciepłowniczą wodną, sprzedaż ciepła
10	PCC Rokita Trade Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	handel wyrobami chemicznymi

GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2025 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC Rokita i PCC Rokita SA

Załączniki

11	Centralna Oczyszczalnia Ścieków w Brzegu Dolnym	Brzeg Dolny	5.000	100	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	spółka powołana w celu realizacji potencjalnych nowych projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej PCC Rokita
12	Enerion Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	100%	-----	100%	spółka powołana w celu realizacji potencjalnych nowych projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej PCC Rokita
13	Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	100.000	40 udziałów	2.500 PLN za 1 udział	97,5%	2,5% LabMatic Sp. z o.o.	97,5%	outsourcing funkcji finansowo-kadrowych oraz consulting finansowy i doradztwo personalne
14	LabAnalytika Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	650.300	929 udziałów	700 PLN za 1 udział	99,89%	0,11% - CWB „Partner” Sp. z o.o.	99,89%	świadczenie kompleksowych usług w zakresie badań substancji chemicznych
15	Chemia-Serwis Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	działalność usługowa na rzecz PCC Rokita SA w zakresie prac gospodarczych na terenie PCC Rokita
16	Chemia-Profex Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	-----	99% Chemia-Serwis Sp. z o.o. 1% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	-----	działalności w zakresie pośrednictwa zatrudnienia
17	LocoChem Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	-----	90% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. 10% CWB „Partner” Sp. z o.o.	-----	usługi remontowe i nadzory budowlane
18	LogoPort Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	-----	100% CWB „Partner” Sp. z o.o.	-----	usługa logistyczna (magazynowanie, transport wewnętrzny)
19	Biuro Projektowo-Inżynieryjne „Technochem” Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	spółka nie prowadzi działalności
20	IRPC Polyol Co. Ltd. **	Bangkok Tajlandia	370.000.000 THB	3.700.000 udziałów	100 THB za 1 udział	50%	50% pozostali udziałowcy	50%	produkcja polioli i systemów poliuretanowych oraz ich sprzedaż na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Chin i Indii
21	distripark.com Sp. z o.o.**	Brzeg Dolny	3.950.000	79.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	50%	50% PCC SE	50%	sprzedaż internetowa szerokiej gamy surowców i wyrobów wykorzystywanych w licznych branżach przemysłu
22	PCC Exol Kimya Sanayi ve Ticaret Limited**	Stambuł Turcja	2.750.900 TL	110.036	25 TL za 1 udział	50%	50% PCC EXOL S.A.	50%	działalność dystrybucyjna
23	PCC BD Sp. z o.o. **	Brzeg Dolny	60.050.000	600.500 udziałów	100 PLN za 1 udział	50%	50% PCC EXOL S.A.	50%	spółka prowadzi projekt inwestycyjny polegający na utworzeniu nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym
24	Terra 77 Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	spółka powołana w celu realizacji potencjalnych nowych projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej PCC Rokita

25	Rail Wagon Management Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	docelowo spółka będzie świadczyła usługi odpowiedzialnego za utrzymanie taboru kolejowego i usługi rewidenckie dla spółek z GK PCC
26	PCC Italy s.r.l.**	Mediolan Włochy	10.000 EUR	2 udziały	5.000 EUR za 1 udział	50%	50% PCC EXOL S.A.	50%	handel wyrobami chemicznymi na terenie Włoch

*) jednostki wyłączone z konsolidacji
**) jednostki będące wspólnymi przedsięwzięciami i stowarzyszone
Grupa Kapitałowa PCC Rokita, w oparciu o uregulowania MSR 8, w szczególności pkt 8, który zezwala na odstąpienie od zasad zawartych w MSSF oraz ze względu na nieistotność, odstąpiła od konsolidacji niektórych spółek zależnych. W okresie objętym raportem nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem PCC Rokita oraz Grupą Kapitałową PCC Rokita.

11.3. Zmiany w organizacji Grupy w 1 półroczu 2025 roku

Dnia 26 czerwca 2024 roku Zarząd Biura Projektowo-Inżynieryjnego „Technochem” Sp. z o.o., w związku ze ziszczeniem się przesłanek wynikających z umowy Spółki, podjął uchwały w sprawie umorzenia 142 udziałów należących do udziałowców indywidulanych oraz w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 50.000 zł o kwotę 7.100 zł, to jest do kwoty 42.900 zł. Dnia 28 czerwca 2024 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Projektowo-Inżynieryjnego „Technochem” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do pierwotnej wysokości, to jest z kwoty 42.900 zł o kwotę 7.100 zł do kwoty 50.000 zł. Nowoutworzone udziały w ilości 142, o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, zostaną objęte przez PCC Rokita SA i pokryte wkładem pieniężnym. Dnia 30 lipca 2025 roku obniżenie i podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

Dnia 25 listopada 2024 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,03 mln zł do kwoty 60,04 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 8,0 mln zł każdy, a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 15,99 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Dnia 7 stycznia 2025 roku podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS.

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.

Dnia 1 kwietnia 2025 roku została utworzona spółka Enerion Sp. z o.o. w organizacji, która została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS dnia 2 kwietnia 2025 roku. Jedynym udziałowcem spółki jest PCC Rokita SA.

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.

Adam Jarosz
Wiceprezes Zarządu

Wiesław Klimkowski
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 20 sierpnia 2025 roku



KONTAKT DLA INWESTORÓW

Marlena Matusiak

Relacje Inwestorskie PCC Rokita

Tel. 71 794 29 15

ir.rokita@pcc.eu

www.pccinwestor.pl/pcc-rokita/