

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ
PCC EXOL S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2025**

Brzeg Dolny, 19 marca 2026r.

SPIS TREŚCI

- 1. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ PCC EXOL S.A. Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM 2025 WRAZ Z OCENĄ PRACY WŁASNEJ RADY NADZORCZEJ.**
 - 1.1. SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ.
 - 1.2. FORMA I TRYB WYKONYWANIA NADZORU.
 - 1.3. KOMITETY RADY NADZORCZEJ.
 - 1.4. INFORMACJA O SPEŁNIANIU PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ORAZ CZŁONKÓW KOMITETU AUDYTU KRYTERIÓW NIEZALEŻNOŚCI.
 - 1.5. SAMOOCENA RADY NADZORCZEJ.
- 2. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI W UJĘCIU SKONSOLIDOWANYM W ROKU OBROTOWYM 2025.**
 - 2.1 OCENA SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ, ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, NADZORU ZGODNOŚCI DZIAŁALNOŚCI Z PRAWEM (COMPLIANCE) ORAZ FUNKCJI AUDYTU WEWNĘTRZNEGO.
- 3. OCENA STOSOWANIA PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ SPOSOBU WYPEŁNIANIA OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH.**
- 4. OCENA REALIZACJI PRZEZ ZARZĄD OBOWIĄZKÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 380(1) KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH („KSH”).**
- 5. OCENA SPOSOBU SPORZĄDZANIA LUB PRZEKAZYWANIA RADZIE NADZORCZEJ PRZEZ ZARZĄD INFORMACJI, DOKUMENTÓW, SPRAWOZDAŃ LUB WYJAŚNIEŃ ZAŻĄDANYCH W TRYBIE OKREŚLONYM W ART. 382 § 4 KSH.**
- 6. INFORMACJA O ŁĄCZNYM WYNAGRODZENIU NALEŻNYM OD SPÓŁKI Z TYTUŁU WSZYSTKICH BADAŃ ZLECONYCH PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ W TRAKCIE ROKU OBROTOWEGO W TRYBIE OKREŚLONYM W ART. 382(1) KSH.**
- 7. OCENA RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI PCC EXOL S.A. ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL I PCC EXOL S.A.**
- 8. OCENA WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO PODZIAŁU ZYSKU NETTO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU.**
- 9. WNIOSKI DO WALNEGO ZGROMADZENIA.**

1. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ PCC EXOL S.A. Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM 2025 WRAZ Z OCENĄ PRACY WŁASNEJ RADY NADZORCZEJ.

Rada Nadzorcza PCC EXOL S.A. („Spółka”) działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

1.1. Skład osobowy Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. działała Rada Nadzorcza PCC EXOL S.A. VII kadencji, którą stanowili:

Waldemar Preussner	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Alfred Pelzer	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Wiesław Klimkowski	- Członek Rady Nadzorczej,
Arkadiusz Szymanek	- Członek Rady Nadzorczej,
Robert Pabich	- Członek Rady Nadzorczej,
Mirosław Siwinski	- Członek Rady Nadzorczej.

1.2. Forma i tryb wykonywania nadzoru.

Rada Nadzorcza sprawowała nadzór nad działalnością Spółki zgodnie z właściwymi przepisami prawa, Statutem Spółki, Regulaminem Rady Nadzorczej oraz rekomendacjami i zasadami ładu korporacyjnego zapisanymi w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” stosowanymi przez Spółkę.

W całym okresie sprawozdawczym wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej pozostawali w stałym kontakcie z Zarządem, przeprowadzając konsultacje w sprawie poszczególnych aspektów działalności Spółki. Rada Nadzorcza służyła Zarządowi Spółki głosem doradczym. Zarząd otrzymywał od Rady Nadzorczej wsparcie decyzyjne dla swoich działań, jak również wymagane zgody na dokonanie istotnych czynności zgodnie ze Statutem Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem Rada Nadzorcza odbyła sześć protokolowanych posiedzeń:

- 18 marca 2025 roku,
- 26 marca 2025 roku,
- 8 kwietnia 2025 roku,
- 17 czerwca 2025 roku,
- 9 września 2025 roku,
- 9 grudnia 2025 roku.

Wszystkie posiedzenia Rady Nadzorczej odbyły się w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał. Na posiedzenia Rady Nadzorczej zapraszany był Zarząd Spółki. W trakcie posiedzeń Rada Nadzorcza rozpatrywała sprawy wynikające z postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, z innych ogólnie obowiązujących przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej, jak również potrzeb bieżącej działalności Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., Rada Nadzorcza podjęła uchwały m.in. w zakresie:

- oceny sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki oraz oświadczeń dotyczących Komitetu Audytu i wyboru firmy audytorskiej, a także wniosku Zarządu co do przeznaczenia zysku oraz składania Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny, jak również rekomendacji w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki i Członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywanych obowiązków,
- zatwierdzenia sprawozdania z działalności Komitetu Audytu Spółki oraz przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności,

- wyboru firmy audytorskiej do badania jednostkowego sprawozdania finansowego PCC EXOL S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za rok 2026 i 2027 oraz przeprowadzenia badania i przeglądu jednostkowych oraz skonsolidowanych śródrocznych sprawozdań finansowych,
- w sprawie wyrażenia zgody na VII Program Emisji Obligacji,
- w sprawie powołania Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- wyrażenia zgody na zawarcie umów z podmiotami powiązanymi,
- opiniowania czynności prawnych, których skutkiem jest zaciąganie przez Zarząd Spółki zobowiązań powyżej 3 mln PLN,
- opiniowania projektów uchwał mających być przedmiotem Walnego Zgromadzenia,
- potwierdzenia aktualności kryteriów Okresowej Oceny Transakcji z Podmiotami Powiązanymi,
- przyjęcia sprawozdania o wynagrodzeniach,
- wyrażania zgody na czynności zgodnie ze Statutem Spółki,
- wyrażenia zgody na inne czynności nie wymienione w Statucie Spółki.

1.3. Komitety Rady Nadzorczej.

Działalność Rady Nadzorczej była wspomagana przez Komitet Audytu, który stanowi kolegialny organ doradczy i opiniotwórczy Rady Nadzorczej, powołany spośród jej Członków.

Zadania Komitetu Audytu określone zostały w Regulaminie Komitetu Audytu uchwalonym przez Radę Nadzorczą PCC EXOL S.A. Zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i procesu sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej i sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności podmiotu dokonującego badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Spółka jest jednostką dominującą oraz podmiotu dokonującego atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania i wynikach atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz wyjaśnianie, w jaki sposób to badanie lub ta atestacja przyczyniły się do rzetelności sprawozdawczości finansowej i sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu odpowiednio w procesie badania lub atestacji;
- ocena niezależności podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych i podmiotu dokonującego atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez te podmioty dozwolonych usług nie będących badaniem sprawozdania finansowego;
- opracowywanie polityki wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych i polityki wyboru podmiotu dokonującego atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- opracowywanie polityki świadczenia przez podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych lub podmiot dokonujący atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, przez podmioty z nimi powiązane oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług nie będących badaniem lub atestacją sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- określanie procedury wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych przez Spółkę;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych oraz podmiotu dokonującego atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, zgodnie z politykami i procedurą, o których mowa powyżej;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej i sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- składanie Radzie Nadzorczej corocznego sprawozdania ze swojej działalności.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. działał Komitet Audytu PCC EXOL S.A. w następującym składzie:

- Robert Pabich – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Mirosław Siwirski – Członek Komitetu Audytu,
- Arkadiusz Szymanek – Członek Komitetu Audytu.

W okresie objętym sprawozdaniem odbyło się sześć protokolowanych posiedzeń Komitetu Audytu w dniach:

- 18 marca 2025 roku,
- 26 marca 2025 roku,
- 7 kwietnia 2025 roku,
- 17 czerwca 2025 roku,
- 9 września 2025 roku,
- 9 grudnia 2025 roku.

Posiedzenia odbywały się w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał. W okresie sprawozdawczym Komitet Audytu rozpatrywał sprawy wynikające z postanowień obowiązujących przepisów prawa, Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Komitetu Audytu. Komitet Audytu przedkładał Radzie Nadzorczej informacje dotyczące prac prowadzonych przez Komitet Audytu i przedstawiał swoje rekomendacje. Po zakończeniu roku 2025 przygotował i przedłożył Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia Sprawozdanie Komitetu Audytu PCC EXOL S.A. z działalności w roku 2025.

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się ze Sprawozdaniem Komitetu Audytu PCC EXOL S.A. z działalności w roku 2025, pozytywnie oceniła jego pracę w minionym roku.

Rada Nadzorcza oceniła, że w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. nie istniała potrzeba utworzenia w Radzie innych komitetów niż Komitet Audytu.

1.4. Informacja o spełnianiu przez Członków Rady Nadzorczej oraz Członków Komitetu Audytu kryteriów niezależności.

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z oświadczeniami w przedmiocie spełniania kryteriów niezależności poszczególnych Członków Rady Nadzorczej oraz Członków Komitetu Audytu, po dokonaniu oceny czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez Członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności stwierdza, iż zgodnie z zasadą 2.3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021 przynajmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także nie ma rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce, tj. Robert Pabich, Arkadiusz Szymanek oraz Mirosław Siwirski (od dnia 1 września 2025r.) spełniają ww. kryteria niezależności.

Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej, to jest Waldemar Preussner, Alfred Pelzer oraz Wiesław Klimkowski nie spełniają kryteriów niezależności opisanych powyżej.

1.5. Samoocena Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza PCC EXOL S.A. zachowała niezależność poglądów w zakresie pracy Zarządu i działalności Spółki. Sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej funkcjonowania oraz wykonywała kontrolę finansową działalności Spółki pod względem celowości i racjonalności. Rada Nadzorcza podejmowała decyzje w formie uchwał i zaleceń.

Członkowie Rady Nadzorczej w zakresie swojej działalności wykazali się sumiennością i rzetelnością, wykorzystując swoją wiedzę fachową i doświadczenie zawodowe. Dzięki wysokim kompetencjom i zaangażowaniu Członków Rady Nadzorczej oraz sprawnej organizacji, Rada Nadzorcza skutecznie realizowała swoje zadania statutowe kierując się interesem Spółki.

Rada Nadzorcza PCC EXOL S.A. dokonuje pozytywnej oceny swojej pracy w 2025 roku.

2. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI W UJĘCIU SKONSOLIDOWANYM W ROKU OBROTOWYM 2025.

W 2025 roku Grupa PCC EXOL ("Grupa") osiągnęła dobre wyniki finansowe, w tym najwyższy w swojej historii wolumen sprzedaży. Wzrósł on o 13% w porównaniu do rekordowego jak dotąd 2024 roku, osiągając poziom blisko 131 tys. ton. Grupa wypracowała wzrosty praktycznie na każdym poziomie wyników. Przychody ze sprzedaży zamknęły się kwotą 1,09 mld zł, tj. wyższą o ponad 14% w porównaniu do 2024 roku. Pozwoliło to na wypracowanie marży procentowej na sprzedaży na poziomie 17,1%. Wynik na działalności operacyjnej Grupy ukształtował się na poziomie 63,8 mln zł i wzrósł o ponad 6,7 mln zł wobec 2024 roku. Zysk EBITDA osiągnął poziom 83,2 mln zł i wzrósł o 11% względem roku ubiegłego. Natomiast zysk netto osiągnął poziom blisko 38 mln zł, tj. był wyższy o ponad 6% od tego wypracowanego 2024 roku.

Rok 2025 to przede wszystkim zwiększenie sprzedaży niejonowych surfaktantów na rynku europejskim, produkowanych w dużej mierze na rozbudowanej instalacji w Płocku. Sprzedaż na rynku amerykańskim, realizowana przez spółkę PCC Chemax Inc., osiągnęła rekordowy poziom 157,6 mln zł, tj. wyższy o 46,6 mln zł w porównaniu do 2024 roku.

Wolumen sprzedaży w zakresie produktów do zastosowań przemysłowych w 2025 roku osiągnął wartość ponad 55 tys. ton i był o ponad 12 tys. ton wyższy w odniesieniu do 2024 roku. Wzrost ten przełożył się na wyższe o 66,1 mln zł przychody ze sprzedaży, które zamknęły się kwotą 467,3 mln zł. Oferta produktowa w tej grupie została wzbogacona m.in. o wyroby dedykowane branży budowlanej oraz branży agrochemicznej. Opracowano nowe etoksylaty dedykowane do zastosowań przemysłowych na bazie alkoholi tłuszczowych, niejonowy środek antypienny o wysokiej skuteczności gaszenia piany, specjalistyczne środki dyspergujące, nowy produkt dedykowany do przemysłu obróbki metalu, czy formułację do mycia i pielęgnacji pojazdów z użyciem anionowych surfaktantów pochodzenia syntetycznego. Kontynuowano również rozwój linii emulgatorów, w tym przykładowo produkt do polimeryzacji emulsyjnej.

W grupie produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych wolumen sprzedaży w 2025 roku osiągnął poziom 75,3 tys. ton, tym samym poprawiając wynik roku 2024 o 2,7 tys. ton, tj. o 3,7%. Przychody ze sprzedaży w tej grupie produktów także wzrosły i były wyższe o 82,3 mln zł, tj. o 21% w stosunku do 2024 roku, osiągając poziom 474,1 mln zł. Wzrost przychodów pochodzi przede wszystkim ze wzrostu cen wyrobów, który był efektem wzrostu cen surowców na rynku oleochemicznym. W 2025 roku na rynku detergentów i kosmetyków utrzymywała się wysoka presja cenowa. Jej źródła należy upatrywać głównie w nadpodaży masowych surfaktantów w Europie oraz w oczekiwaniach konsumentów. Jednak Grupa PCC EXOL mając szeroką ofertę w obszarze do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych i wykorzystując swoją elastyczność produkcyjną starała się oferować klientom wyroby mniej narażone na fluktuacje cen surowców. W tej grupie produktowej kontynuowano rozwój oferty produktów postaciowanych, tj. w formie pastylek, płatków czy proszku, znajdujące zastosowanie głównie w branży detergentowej. Portfolio tej grupy produktowej poszerzyło się również m.in. o produkt należący do mydeł potasowych klasyfikowany jako sulfate-free oraz wysokowydajny składnik detergentów, czy niejonowy surfaktant z grupy etoksylowanych alkoholi tłuszczowych charakteryzujący się łagodniejszym zapachem. Rozszerzano również ofertę produktową o wyroby będące mieszaniną bazowych środków powierzchniowo-czynnych.

W Dziale Badań i Rozwoju PCC EXOL S.A. wyodrębniono pracownie bazujące na podejściu aplikacyjnym. Kontynuowano także inwestycje w wyposażenie zaplecza badawczego, takie jak zakup dwóch nowoczesnych ciśnieniowych reaktorów laboratoryjnych, dzięki którym możliwe będzie prowadzenie większej ilości projektów oraz skrócenie czasu wdrażania nowych produktów.

W minionym roku została zakończona inwestycja związana z rozbudową instalacji produkcyjnej w Płocku. Inwestycja ta w znaczący sposób rozwija zdolności produkcyjne niejonowych surfaktantów i wpisuje się w strategię Spółki, mającą na celu zwiększanie udziału w globalnym rynku niejonowych związków powierzchniowo czynnych. Za pośrednictwem spółki PCC BD Sp. z o.o., w której PCC EXOL S.A. posiada 50% udziałów, kontynuowano inwestycję budowy uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym.

W 2025 roku spółka EXOL S.A. wyemitowała kolejną serię obligacji korporacyjnych o wartości 25 mln zł, które od początku czwartego kwartału są notowane na rynku Catalyst.

Rada Nadzorcza ocenia, że PCC EXOL S.A. zarządzana jest prawidłowo i skutecznie. Zarząd Spółki w sposób konsekwentny i uporządkowany dążył do realizacji postawionych celów, co przyczyniło się do budowania wartości firmy. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania Zarządu Spółki.

2.1. Ocena systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance) oraz funkcji audytu wewnętrznego.

PCC EXOL S.A. utrzymuje systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru nad zgodnością działalności z prawem, normami lub mającymi zastosowanie praktykami (compliance), a także realizuje funkcje związane z audytem wewnętrznym, adekwatne do wielkości Spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności. Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada Zarząd Spółki. Osoby odpowiedzialne za systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audyt wewnętrzny mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza dokonała oceny adekwatności i skuteczności stosowanego w Spółce systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance (zapewnienia zgodności działalności z prawem i normami lub mającymi zastosowanie praktykami) oraz funkcji audytu wewnętrznego, w tym wszystkich istotnych mechanizmów kontrolnych, zwłaszcza dotyczących raportowania finansowego i działalności operacyjnej. Niniejsza ocena została przeprowadzona w wyniku m.in. następujących działań: weryfikacji i omawiania przez Komitet Audytu Spółki raportów, sprawozdań oraz informacji przedstawianych przez Zarząd oraz kluczowy personel, w tym w zakresie: sprawozdania i oceny Zarządu systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem, normami lub mającymi zastosowanie praktykami (compliance) oraz funkcji audytu wewnętrznego; informacji Zarządu na temat oceny funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych; okresowych wyników przeglądów zintegrowanych systemów zarządzania, audytów; cyklicznych raportów z oceny ryzyk; monitoringu zmian w regulacjach prawnych i konsultacji w zakresie ich implementacji przez Spółkę; analizy spraw związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, ochroną środowiska, czy istotnych kwestii związanych z rynkiem energii.

W PCC EXOL S.A. funkcjonujący system kontroli wewnętrznej realizowany jest na bieżąco przez pracowników i kadre zarządzającą w ramach struktur organizacyjnych poszczególnych jednostek. Wdrożone procesy pozwalają skutecznie identyfikować ryzyka i reagować na nowe wyzwania i zagrożenia oraz zapewniają skuteczny nadzór nad nimi. Wszystkie jednostki zaangażowane w system kontroli wewnętrznej wypełniają swoje obowiązki zgodnie ze stosownymi przepisami prawa, mającymi zastosowanie normami, a w miarę możliwości także ze stosowanymi powszechnie praktykami, w celu zapewnienia właściwego poziomu bezpieczeństwa działalności Spółki.

Dodatkowo system kontroli wewnętrznej wspomagany jest wewnętrznymi aktami normatywnymi tj. procedurami, zarządzeniami, regulaminami wewnętrznymi, instrukcjami stanowiskowymi oraz zakresami obowiązków poszczególnych pracowników. Kompleksowy charakter kontroli wewnętrznej zapewnia zarówno terminowe, jak i transparentne ujawnianie faktów, dotyczących istotnych elementów działalności Spółki. Taka sytuacja umożliwia zarówno Zarządowi, jak i Komitetowi Audytu oraz Radzie Nadzorczej uzyskanie pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku Spółki, a także efektywności zarządzania.

Jednocześnie w Spółce został wdrożony i jest realizowany Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ), zgodny z przyjętymi normami i standardami oraz regulacjami prawnymi. Na podstawie ustalonego na dany rok harmonogramu, systematycznie przeprowadzane są audyty wewnętrzne, realizowane przez wykwalifikowanych audytorów wewnętrznych. Audyty wewnętrzne obejmują swoim zakresem wymagania norm, wymagania prawne i wewnętrzne organizacji, z uwzględnieniem m.in. aspektów jakościowych, środowiskowych, bezpieczeństwa i higieny pracy, energetycznych oraz w zakresie Wewnętrznego Systemu Kontroli obrotu towarami wrażliwymi dla bezpieczeństwa państwa (WSK).

Zintegrowany system zarządzania PCC EXOL S.A. obejmuje następujące certyfikowane systemy zarządzania: System zarządzania jakością - ISO 9001:2015, System zarządzania środowiskowego - ISO 14001:2015, System zarządzania energią - ISO 50001:2018, System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy (BHP) ISO 45001:2018, System RSPO (Okrągły Stół ds. Zrównoważonego Oleju Palmowego), Dobre Praktyki Produkcyjne GMP wg EFfCI (norma Europejskiej Federacji ds. Składników Kosmetycznych), ISCC Plus (International Sustainability and Carbon Certification), Ramowy System Zarządzania Responsible Care (Odpowiedzialność i Troska). Ponadto PCC EXOL S.A. podlega corocznej, dobrowolnej ocenie na międzynarodowej platformie Ecovadis. Ocena ta dotyczy obszarów związanych ze społeczną odpowiedzialnością biznesu i realizacji celów Spółki w tym zakresie. Poświadczeniem wyników prowadzonej oceny jest certyfikat wystawiany przez platformę EcoVadis, który Spółka udostępnia swoim kontrahentom i innym interesariuszom.

W zakresie sporządzania sprawozdań finansowych system kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem i compliance oparty jest na podziale zadań i obowiązków osób odpowiedzialnych za przygotowanie oraz sprawdzenie sprawozdań finansowych Spółki. Proces ten jest realizowany głównie poprzez: weryfikację stosowania jednolitej polityki sprawozdawczości PCC EXOL S.A. w kwestii ujawnień, ujęcia i wyceny zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz ujednoliconych procedur i instrukcji; procedurę opiniowania sprawozdań finansowych; przegląd lub badanie półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań Spółki przez niezależnego audytora; monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, w tym procesu skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą; monitorowanie przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą wykonywania czynności rewizji finansowej; monitorowanie przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą obszarów związanych z zarządzaniem ryzykiem; monitorowanie przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą niezależności biegłego rewidenta oraz ocenę i przedstawianie przez Radę Nadzorczą rocznych sprawozdań finansowych do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie.

W PCC EXOL S.A. nadzór nad zgodnością z prawem poszczególnych jednostek organizacyjnych Spółki jest sprawowany przez osoby odpowiedzialne za funkcjonowanie tych jednostek, wspierane przez obsługę prawną i służby audytorskie. System ten funkcjonuje w oparciu o zapisy wewnętrznych aktów normatywnych oraz powszechnie obowiązujące przepisy prawa.

PCC EXOL S.A. prowadząc swoją działalność narażona jest na różnego rodzaju ryzyka, w takich kategoriach, jak: ryzyka związane z organizacją i zarządzaniem, ryzyka dotyczące strategii, działalności operacyjnej i finansowej oraz ryzyka związane z otoczeniem organizacji, w tym dotyczące wymagań prawa. Nie można wykluczyć, że mogą istnieć jeszcze dodatkowe ryzyka, których na obecnym etapie nie zidentyfikowano. Z uwagi na m.in. szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, otoczenie biznesowe, w którym działa Spółka, uwarunkowania techniczne i technologiczne, skomplikowany i innowacyjny proces produkcyjny, działalność podejmowaną przez konkurencję, a także częste zmiany prawne i konieczność przestrzegania nie tylko ustawodawstwa polskiego, ale również unijnego oraz prawa międzynarodowego, szereg działań podejmowanych przez Spółkę oraz stosowane mechanizmy zabezpieczające mogą służyć wyłącznie ograniczeniu ryzyka prowadzonej działalności gospodarczej, nie mogą go jednak całkowicie wykluczyć.

Działalność Spółki narażona jest również 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. W celu ograniczenia ekonomicznych skutków tych ryzyk w działalności, Spółka m.in. zawarła odpowiednie umowy ubezpieczenia. Należy zaznaczyć, że nie pokrywają one wszystkich ryzyk związanych z działalnością oraz zawierają szereg wyłączeń oraz franszyzy redukcyjne. Nie ma pewności, że posiadane ubezpieczenia wystarczą na pokrycie wszystkich ewentualnych strat i utraconych zysków.

W PCC EXOL S.A. obowiązuje Polityka Zarządzania Ryzykiem, która ma na celu m.in. dążenie do zidentyfikowania potencjalnych zdarzeń mogących wywrzeć wpływ na działalność Spółki, utrzymywanie zidentyfikowanych ryzyk w ustalonych granicach oraz efektywne zapewnienie realizacji celów Spółki. Polityka ma zastosowanie we wszystkich jednostkach organizacyjnych Spółki i stanowi narzędzie zarządzania. Polityka realizowana jest poprzez okresową identyfikację i ocenę ryzyka, a także poprzez podejmowanie działań zaradczych w oparciu o zarządzanie strategiczne i operacyjne. Ograniczanie ryzyka odbywa się poprzez zaprojektowanie i wdrożenie właściwych mechanizmów

kontrolnych ustalonych na podstawie wyników monitoringu poziomu ryzyka oraz jego oceny, jak również podejmowanie działań mających na celu zmniejszenie skutków zaistniałych zdarzeń negatywnych, tj. planów awaryjnych.

Organami odpowiedzialnymi za prawidłowy przebieg procesu zarządzania ryzykiem są:

- Zarząd – który odpowiada za zarządzanie ryzykiem na poziomie strategicznym,
- Pełnomocnik Zarządu ds. Zarządzania Ryzykiem – który odpowiada za koordynację procesu oceny ryzyk na poziomie strategicznym, w tym za sprawozdawczość i audyty,
- Kierujący jednostkami organizacyjnymi – którzy odpowiadają za zarządzanie ryzykiem w obszarze nadzorowanych procesów; w tym w zakresie obszarów, nad którymi nadzór odbywa się poprzez podmioty zewnętrzne, z którymi współpracuje Spółka.

Wszyscy pozostali pracownicy Spółki są zobowiązani znać i przestrzegać wytyczne Polityki Zarządzania Ryzykiem, a w zakresie swoich kompetencji są zobowiązani do monitorowania poziomu ryzyka w miejscu pracy, informowania przełożonych o wszelkich zdarzeniach, które mogą doprowadzić do negatywnych skutków działalności, w tym o potencjalnych nowych zagrożeniach lub istotnych zmianach poziomu ryzyka. Do monitorowania ryzyka zobowiązani są kierujący jednostkami organizacyjnymi.

Opis ryzyk przedstawiono w załączniku do niniejszego sprawozdania. Nie można jednak wykluczyć, że mogą istnieć jeszcze dodatkowe ryzyka, których na obecnym etapie nie zidentyfikowano.

W ocenie Rady Nadzorczej funkcjonujące w Spółce systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem, normami lub mającymi zastosowanie praktykami (compliance), a także funkcja audytu wewnętrznego są odpowiednie do wielkości Spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności.

Rada Nadzorcza PCC EXOL S.A. pozytywnie ocenia funkcjonujące w Spółce systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem, normami lub mającymi zastosowanie praktykami (compliance) oraz funkcję audytu wewnętrznego.

3. OCENA STOSOWANIA PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ SPOSOBU WYPEŁNIANIA OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH.

Od dnia debiutu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie PCC EXOL S.A. stosuje zasady ładu korporacyjnego wyrażone w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW („Dobre Praktyki”), z wyłączeniami opisanymi w Informacjach na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Dobrych Praktykach i Oświadczeniach Spółki o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w danym roku.

Spółka przekazała na GPW oraz do wiadomości publicznej Informację na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Dobrych Praktykach, w tym informacje o niestosowaniu wybranych zasad ładu korporacyjnego, podając uzasadnienie odstąpienia od stosowania tych zasad.

Rada Nadzorcza monitorowała stosowanie przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego oraz sposób wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących ich stosowania określonych w Regulaminie Giełdy i przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, m.in. omawiała powyższe kwestie podczas posiedzeń Komitetu Audytu, współdziałając w tym zakresie z Kierownikiem Działu Relacji Inwestorskich, dokonywała analizy oraz weryfikacji poprawności zamieszczanych na stronie internetowej Spółki informacji i dokumentów. Ponadto, Rada Nadzorcza zapoznała się z Oświadczeniami o stosowaniu ładu korporacyjnego zamieszczonymi w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL i PCC EXOL S.A. za rok 2025.

W ocenie Rady Nadzorczej informacje udostępnione przez PCC EXOL S.A. są zgodne z wymogami i rzetelnie przedstawiają stan stosowania zasad ładu korporacyjnego. Poza zasadami wymienionymi w Informacjach na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Dobrych Praktykach i Oświadczeniach PCC EXOL o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, Rada Nadzorcza nie stwierdza innych zasad Dobrych Praktyk niestosowanych

przez Spółkę czy naruszeń zasad stosowanych. W opinii Rady Nadzorczej informacje publikowane przez Spółkę w zakresie stosowania zasad Dobrych Praktyk są zgodne ze stanem faktycznym i spójne. Rada Nadzorcza potwierdza, że Spółka zamieściła w wyodrębnionej sekcji strony internetowej dokumenty i informacje istotne dla inwestorów. Również, w opinii Rady Nadzorczej, Spółka prawidłowo wywiązywała się z obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego.

4. OCENA REALIZACJI PRZEZ ZARZĄD OBOWIĄZKÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 380(1) KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH („KSH”).

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia realizację przez Zarząd obowiązków o których mowa w art. 380(1) KSH, tj. w zakresie udzielenia Radzie Nadzorczej informacji o: uchwałach Zarządu i ich przedmiocie; sytuacji Spółki, w tym w zakresie jej majątku, a także istotnych okolicznościach z zakresu prowadzenia spraw Spółki, w szczególności w obszarze operacyjnym, inwestycyjnym i kadrowym; postępach w realizacji wyznaczonych kierunków rozwoju działalności Spółki; transakcjach oraz innych zdarzeniach lub okolicznościach, które istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację majątkową Spółki, w tym na jej rentowność lub płynność; zmianach uprzednio udzielonych Radzie Nadzorczej informacji, jeżeli zmiany te istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację Spółki. W opinii Rady Nadzorczej Zarząd w sposób właściwy realizuje swoje obowiązki informacyjne określone w ww. art. 380(1) KSH, tj. zgodnie z przepisami prawa, uchwałami Rady Nadzorczej oraz regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Spółce.

5. OCENA SPOSOBU SPORZĄDZANIA LUB PRZEKAZYWANIA RADZIE NADZORCZEJ PRZEZ ZARZĄD INFORMACJI, DOKUMENTÓW, SPRAWOZDAŃ LUB WYJAŚNIEŃ ZAŻĄDANYCH W TRYBIE OKREŚLONYM W ART. 382 § 4 KSH.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sposób przekazywania przez Zarząd wszelkiej dokumentacji oraz udzielania informacji potrzebnych Radzie Nadzorczej do sprawowania nadzoru nad Spółką. W zależności od potrzeb i zakresu analizowanych spraw, Rada Nadzorcza otrzymywała od Spółki, w tym bezpośrednio od Zarządu Spółki jak również od pracowników i współpracowników Spółki wszelkie niezbędne informacje, dokumenty i dane. W 2025r. Rada Nadzorcza nie zgłosiła żądań sporządzania lub przekazania Radzie Nadzorczej przez Zarząd informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień w trybie określonym w art. 382 § 4.

6. INFORMACJA O ŁĄCZNYM WYNAGRODZENIU NALEŻNYM OD SPÓŁKI Z TYTUŁU WSZYSTKICH BADAŃ ZLECONYCH PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ W TRAKCIE ROKU OBROTOWEGO W TRYBIE OKREŚLONYM W ART. 382(1) KSH.

W 2025r. Rada Nadzorcza nie wnioskowała o przeprowadzenie badań, o których mowa w art. 382(1) KSH, tj. nie wnioskowała o zbadanie na koszt Spółki określonej sprawy dotyczącej działalności Spółki lub jej majątku, jak również nie wnioskowała o przygotowania określonych analiz oraz opinii przez wybranego przez Radę Nadzorczą doradcę.

7. OCENA RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI PCC EXOL S.A. ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL I PCC EXOL S.A.

Działając na podstawie art. 382 § 3 pkt 1) w zw. z art. 395 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, § 20 ust. 2) lit. a) Statutu PCC EXOL S.A., a także § 72 ust. 1 pkt 16) oraz § 73 ust. 1 pkt 14) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2025 r. poz. 755 ze zm.) („Rozporządzenie”), Rada Nadzorcza PCC EXOL S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym ocenia jako zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym:

1. sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL i PCC EXOL S.A. za rok 2025, obejmujące oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego,

2. jednostkowe sprawozdanie finansowe PCC EXOL S.A. za rok 2025 obejmujące:
 - a) jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 936 869 tys. PLN;
 - b) jednostkowe sprawozdanie z wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., wykazujące zysk netto w wysokości 36 604 tys. PLN;
 - c) jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., wykazujące całkowity dochód w wysokości 36 589 tys. PLN;
 - d) jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę 13 614 tys. PLN;
 - e) jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 36 589 tys. PLN;
 - f) dodatkowe informacje i objaśnienia.
3. skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL za rok 2025 obejmujące:
 - a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 969 949 tys. PLN;
 - b) skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., wykazujące zysk netto w kwocie 37 933 tys. PLN;
 - c) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., wykazujące całkowity dochód w wysokości 30 479 tys. PLN;
 - d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę 13 507 tys. PLN;
 - e) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 30 479 tys. PLN;
 - f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Powyższa ocena została dokonana przez Radę Nadzorczą po zapoznaniu się i przeanalizowaniu:

- sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL i PCC EXOL S.A. za rok 2025,
- jednostkowego sprawozdania finansowego PCC EXOL S.A. za rok 2025,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za rok 2025,
- sprawozdań niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2025 roku, a także sprawozdania dodatkowego niezależnego biegłego rewidenta dla Komitetu Audytu PCC EXOL S.A. za rok 2025 r.,
- informacji Komitetu Audytu dla Rady Nadzorczej PCC EXOL S.A. o wynikach badania oraz wyjaśnienia, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w PCC EXOL S.A., a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania,
- rekomendacji Komitetu Audytu PCC EXOL S.A. dla Rady Nadzorczej PCC EXOL S.A. dokonania pozytywnej oceny, jako zgodnych z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym dokumentów wymienionych w pkt 1-3 powyżej, wyrażonej m.in. w oparciu o ww. sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania oraz w oparciu o ww. sprawozdanie dodatkowe dla Komitetu Audytu PCC EXOL S.A.

Rada Nadzorcza PCC EXOL S.A. dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL i PCC EXOL S.A. za rok 2025 („sprawozdanie z działalności”), uwzględniając ww. dokumenty, a także wyniki badania przeprowadzonego przez firmę audytorską, zgodnie z którymi:

- a) sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz odpowiednio z § 72 oraz § 73 Rozporządzenia oraz jest zgodne z informacjami zawartymi odpowiednio w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PCC EXOL S.A. oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PCC EXOL za rok 2025. Ponadto, firma audytorska oświadczyła, iż w świetle wiedzy o PCC EXOL S.A. oraz Grupie Kapitałowej PCC EXOL i ich otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziła w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń,
- b) oświadczenie na temat stosowania ładu korporacyjnego zawiera informacje określone w § 72 ust. 7 pkt. 5 Rozporządzenia. Ponadto zdaniem firmy audytorskiej informacje wskazane w § 72 ust. 7 pkt 5 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi odpowiednio w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PCC EXOL S.A. za rok 2025 oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PCC EXOL za rok 2025.

Ponadto w ocenie Rady Nadzorczej PCC EXOL S.A. sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, w związku z czym Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia ww. sprawozdanie.

Rada Nadzorcza PCC EXOL S.A. dokonała również oceny jednostkowego sprawozdania finansowego PCC EXOL S.A. za rok 2025 („sprawozdanie finansowe”) oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za rok 2025 („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), uwzględniając ww. dokumenty, a także wyniki badania przeprowadzonego przez firmę audytorską, zgodnie z którym sprawozdanie finansowe:

- a) przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej PCC EXOL S.A. na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) jest zgodne co do formy oraz treści z obowiązującymi PCC EXOL S.A. przepisami prawa oraz statutem PCC EXOL S.A.,
- c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,

natomiast skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- a) przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej PCC EXOL na dzień 31 grudnia 2025 r., oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie MSSF oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) jest zgodne co do treści oraz formy z obowiązującymi Grupę Kapitałową PCC EXOL przepisami prawa oraz statutem PCC EXOL S.A.,
- c) zostało oznakowane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/815 z dnia 17 grudnia 2018 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania.

W ocenie Rady Nadzorczej PCC EXOL S.A. sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały sporządzone w ustalonych przepisami prawa terminach i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PCC EXOL S.A. oraz Grupy Kapitałowej PCC EXOL oraz ich wynik finansowy, w związku z czym Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia ww. sprawozdania.

8. OCENA WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO PODZIAŁU ZYSKU NETTO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU.

Działając na podstawie art. 382 § 3 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 20 ust. 2 lit. b Statutu Spółki, Rada Nadzorcza PCC EXOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym, zwanej dalej również Spółką, postanawia zaopiniować pozytywnie rekomendację Zarządu Spółki dotyczącą podziału zysku za rok 2025, zgodnie z którą zysk netto PCC EXOL S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. w kwocie 36 603 838,28 PLN (słownie: trzydzieści sześć milionów sześćset trzy tysiące osiemset trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia osiem groszy) zostałby przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

9. WNIOSKI DO WALNEGO ZGROMADZENIA.

1. Biorąc pod uwagę ocenę wyrażoną przez Radę Nadzorczą w pkt. 7 i 8 niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza wnioskuję do Walnego Zgromadzenia o:
 - a) zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego PCC EXOL S.A. za rok 2025,
 - b) zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za rok 2025,
 - c) zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL i PCC EXOL S.A. za rok 2025,
 - d) powzięcie uchwały o podziale zysku netto PCC EXOL S.A. za rok 2025,
2. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła działalność Zarządu Spółki i wnioskuję o udzielenie absolutorium członkom Zarządu z wykonywanych przez nich obowiązków w roku obrotowym 2025:
 - a) Dariuszowi Ciesielskiemu, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

- b) Rafałowi Zdonowi, który pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 kwietnia 2025 r.
 - c) Adamowi Jaroszowi, który pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w okresie od 1 maja 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.
3. Rada Nadzorcza wnosi o rozpatrzenie i zatwierdzenie tego sprawozdania oraz udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej z wykonywanych przez nich obowiązków:
- a) Waldemarowi Preussnerowi – w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,
 - b) Alfredowi Pelzerowi – w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,
 - c) Wiesławowi Klimkowskiemu – w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,
 - d) Arkadiuszowi Szymankowi – w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,
 - e) Robertowi Pabichowi – w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,
 - f) Mirosławowi Siwirskiemu – w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.,

Rada Nadzorcza PCC EXOL S.A.:

.....					
Waldemar	Alfred	Wiesław	Mirosław	Robert	Arkadiusz
Preussner	Pelzer	Klimkowski	Siwirski	Pabich	Szymanek

19 marca 2026r.

Załącznik:

Opis ryzyk

***Opis ryzyk:**

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

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

Z uwagi na m.in. szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, otoczenie biznesowe, w którym działa Grupa PCC EXOL, uwarunkowania techniczne i technologiczne, skomplikowany i innowacyjny proces produkcyjny, działalność podejmowaną przez konkurencję, a także możliwość działania siły wyższej, częste zmiany prawne, zmiany interpretacyjne, w tym dotyczące podatków i konieczność przestrzegania przez Grupę nie tylko ustawodawstwa polskiego, ale również unijnego oraz prawa międzynarodowego, poniżej wskazane rodzaje działań podejmowanych przez Grupę oraz stosowane mechanizmy zabezpieczające mogą wyłącznie służyć ograniczeniu ryzyka prowadzonej działalności gospodarczej, nie mogą go jednak całkowicie wykluczyć.

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

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

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	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody w środowisku		Ubezpieczenie ryzyk cybernetycznych

utraty mienia z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego Ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu	Ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej
Okres ubezpieczenia	Umowy ubezpieczenia zawierane są na okres 12 miesięcy

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

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

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

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

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

Ryzyka prawne

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

Charakter działalności Grupy PCC EXOL oraz globalny zasięg dostaw produktów powoduje także, że konieczne jest zapewnienie zgodności działalności Grupy PCC EXOL z prawem właściwym państw trzecich, w tym spoza obszaru Unii Europejskiej lub Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Prawo wspólnotowe, w szczególności normy dotyczące

wymogów bezpieczeństwa, ochrony konsumenta, ochrony środowiska, czy zrównoważonego rozwoju, jest zharmonizowane na poziomie instytucji międzynarodowych. Z tego powodu działalność Grupy PCC EXOL na rynku europejskim i dochowanie staranności w zakresie zgodności z normami jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej pozwala na względnie bezpieczne funkcjonowanie na rynku wspólnotowym. Niemniej dostawy produktów Grupy PCC EXOL poza obszar wspólnego rynku wymagają każdorazowej analizy przesłanek dopuszczenia do sprzedaży substancji chemicznych na rynku konkretnego państwa. Grupa PCC EXOL podejmuje starania, aby ryzyko prawne związane z dopuszczeniem produktów na rynki pozaeuropejskie było cedowane na kontrahentów Grupy PCC EXOL, którzy mają często lepsze rozeznanie oraz zasoby do przeprowadzenia takiej analizy. W pozostałych przypadkach Grupa PCC EXOL przeprowadza weryfikację przesłanek dopuszczenia na rynek właściwy we własnym zakresie.

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z wymogami Dyrektywy IED, spółka PCC EXOL zobowiązana jest, pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego, do przestrzegania wymogów tzw. Konkluzji BAT, które określają standardy emisyjne dla poszczególnych procesów. W kwietniu 2024 r. nastąpiła nowelizacja Dyrektywy IED, która wprowadziła duże zmiany w stosunku do obecnie obowiązującej treści Dyrektywy. Kraje członkowskie muszą implementować przepisy Dyrektywy do dnia 1.07.2026 roku. Dodane w Dyrektywie zapisy mają wspomagać transformację przemysłu w kierunku

zrównoważonego rozwoju. Do najważniejszych zmian, które mogą skutkować koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów należą:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Z kolei w zakresie zarządzania odpadami stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Grupa Kapitałowa, w ramach działań ograniczających to ryzyko, na bieżąco monitoruje ilość powstających odpadów oraz podejmuje

działania zgodne z hierarchią postępowania z odpadami (zapobieganie, ograniczanie, recykling, przygotowanie do procesów odzysku lub unieszkodliwienia).

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

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

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

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

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

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

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

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

również przewidzenia dodatkowych obciążeń finansowych. Zmiany wprowadzane są na podstawie przepisów krajowych, jak również na podstawie prawodawstwa Unii Europejskiej.

Główną zmianą w tym zakresie jest instytucja tzw. podatku minimalnego, który począwszy od roku 2024 r. jest nową, równoległą formą opodatkowania obok klasycznego dotychczasowego opodatkowania (jeśli dana spółka z Grupy Kapitałowej będzie spełniać kryteria dla celów domiaru na potrzeby ww. podatku minimalnego, w szczególności będzie ponosić stratę podatkową).

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

Z uwagi na wprowadzenie (w ramach tzw. ustawy Polski Ład) od 1 stycznia 2025 r. obowiązku przysyłania 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) i jego prawidłowe wykonanie za rok 2025.

Dynamicznie zmieniają się także przepisy na gruncie podatków pośrednich, w szczególności w obszarze podatku VAT. W tym zakresie kluczowe znaczenie ma postępujący proces cyfryzacji w relacjach podatnik – organy podatkowe, który istotnie zmieni podejście do wystawiania faktur VAT w związku z nowymi wymogami związanymi z Krajowym System e-Faktur (w skrócie nazywanym KSeF). W tym zakresie działania - podejmowane intensywnie już od 2023 r. - ukierunkowane były przede wszystkim na finalizację prac w zakresie dostosowania systemu finansowo-księgowego do ww. KSeF, w którym Spółka z dniem 01.02.2026 r. rozpoczęła wystawianie i odbieranie elektronicznych faktur ustrukturyzowanych.

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

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

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

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

Spółka na bieżąco monitoruje zmiany i stara się adaptować do zmieniających się oczekiwań w zakresie sposobu realizacji inwestycji czy działań objętych dofinansowaniem ze środków publicznych, zarówno w ramach zezwoleń strefowych, jak i innych form pomocy publicznej. Nie ma jednak gwarancji, że sposób dokonanej przez nią kwalifikacji prawnej czy

prawno-podatkowej nie zostanie odmiennie potraktowany przez instytucje udzielające pomocy publicznej lub organy Unii Europejskiej.

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

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

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

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

Ryzyko 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 zabezpieczenia 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 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 EXOL (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 EXOL podejmuje starania w celu maksymalnego zabezpieczenia swoich należności, zwłaszcza o charakterze pieniężnym, aby uniknąć postępowań zmierzających do wyegzekwowania należnego wynagrodzenia bądź ceny. Niemniej mogą wystąpić przypadki, w których państwo kontrahenta nie będzie objęte umowami bilateralnymi z Polską o uznawaniu roszczeń lub egzekucji, przez co potencjalne dochodzenie roszczeń będzie znacznie utrudnione lub kosztowne. W skrajnych przypadkach koszty dochodzenia roszczeń Grupy PCC EXOL będą znacznie przewyższać wartość należności lub prawdopodobieństwo egzekucji należności będzie znikome. W takich sytuacjach Grupa PCC EXOL będzie wnikliwie analizować zasadność wszczynania postępowań, zwłaszcza w kontekście kosztów potencjalnej pomocy prawnej od lokalnych ekspertów.

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

Ryzyka operacyjne

Ryzyko wystąpienia poważnej awarii przemysłowej

Działalność produkcyjna PCC EXOL oraz innych spółek produkcyjnych wchodzących w skład Grupy związana jest z magazynowaniem i stosowaniem substancji łatwopalnych, wybuchowych lub toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska. W związku z tym, co do zasady, jest obciążona 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 EXOL 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 EXOL są m.in.: tlenek etylenu, tlenek propylenu, tlenki siarki, kwas monochlorooctowy czy kwas siarkowy. W przypadku Spółki awaria przemysłowa może mieć postać pożaru, wybuchu, emisji toksycznych substancji do powietrza oraz wycieku mediów procesowych.

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

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

Wyciek substancji chemicznych może mieć miejsce w przypadku błędu operatora (np. przełanie cysterny) lub wystąpienia stanów awaryjnych (np. w sytuacji wystąpienia nieszczelności armatury procesowej lub pozaprocessowej). W PCC EXOL

najbardziej niebezpieczne są wycieki tlenu etylenu i tlenu propylenu, gdyż mogą one prowadzić do wystąpienia atmosfery wybuchowej i w rezultacie, przy wystąpieniu innych czynników, do eksplozji. Istotnym ryzykiem jest również emisja tlenków siarki, które mogą powodować zagrożenie toksyczne dla załogi Spółki i innych zakładów na terenie parku przemysłowego oraz mieszkańców Brzegu Dolnego, a także środowiska.

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

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

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

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

Ponadto, PCC EXOL jako odpowiedzialny podmiot w zakresie bezpieczeństwa posiada certyfikat na zgodność z normą ISO 45001, który stanowi potwierdzenie zaangażowania Spółki w 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 stałe instalacje wodne instalacje zraszaczowe, tryskaczowe, instalacje gaszenia gazem uruchamiane automatycznie, detekcję stężeń substancji toksycznych, detekcję pożaru i występowania atmosfery wybuchowej oraz fakt, iż instalacje Spółki są połączone z Dyspozytorem Zakładu, który jest w centrum dysponowania Zakładowej Służby Ratowniczej, działającej na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym.

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

Ryzyko związane z zagrożeniem bezpieczeństwa energetycznego

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

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

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

Ryzyko związane z ograniczoną liczbą dostawców oraz zakłóceniami w dostawach surowców

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kolejnym elementem zwiększającym ryzyko zakłóceń w dostawach surowców jest Rozporządzenie UE dotyczące wylesiania (EUDR). Konieczność dostosowania produkcji do nowych wymogów raportowych po stronie dostawców w zakresie spełniania kryteriów zrównoważonego rozwoju może wpłynąć na znaczne ograniczenia dostępności surowców wymienionych w rozporządzeniu. Wśród nich znalazły się surowce naturalne pochodzące z palmy olejowej, używane przez PCC EXOL jako główne surowce do produkcji surfaktantów. Rozporządzenie EUDR ma obowiązywać od początku 2027 roku.

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

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

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

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

Część produktów pochodzących z tej instalacji może charakteryzować się niższą emisją lotnych związków organicznych, krótszym i nisko odpadowym procesem produkcji oraz niższym śladem węglowym.

Inwestycja ma bardzo złożony charakter, co wpływa między innymi na sposób jej realizacji. Spółka nie wyklucza etapowania realizacji inwestycji. Ponadto dla osiągnięcia pełnej funkcjonalności nowego zakładu produkcyjnego, konieczne będzie przeprowadzenie i zakończenie przez PCC Rokita inwestycji towarzyszących. Czynniki, które również mogą mieć wpływ na przebieg procesu budowy nowego zakładu produkcyjnego, mogą być wymagania związane z ochroną środowiska, w tym krajowe i unijne przepisy. Jak większość inwestycji w Grupie PCC, również i ta jest realizowana bez udziału generalnego wykonawcy, przy zaangażowaniu wewnętrznych służb wyspecjalizowanych w prowadzeniu przedsięwzięć inwestycyjnych. Model realizacji inwestycji zakłada prowadzenie prac projektowych oraz budowlano-montażowych w ścisłym reżimie czasowym, ale pomimo podejmowanych wysiłków pojawiły się okoliczności mające na niego wpływ, takie jak np. opóźnienia prac projektowych. Opóźnienia te były głównym czynnikiem wpływającym na aktualizację szacunkowej wartości inwestycji jak i terminu jej zakończenia. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki podjęły 10 grudnia 2025 r. uchwały w sprawie zgody na dalszą realizację inwestycji w oparciu o następujące założenia:

- aktualizację wartości szacunkowej nakładów na Inwestycję poprzez jej zwiększenie z kwoty 551 mln zł (+/- 25%) na kwotę 842 mln zł (+/- 15%),
- zmianę terminu zakończenia realizacji Inwestycji do końca 2028 roku.

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

W związku z tym, biorąc pod uwagę dotychczasowe zaangażowanie współników, 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 osiągane przez Grupę PCC EXOL. 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 EXOL 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, wypowiedania umów finansowania oraz inne działania stanowiące istotne wyzwania dla Grupy. Uzupełnieniem wymaganego kapitału są środki z przyznanej PCC BD dotacji celowej.

Przewidywany termin zakończenia inwestycji i uruchomienia nowego zakładu to 2028 rok, przy czym nie jest wykluczone, że mogą pojawić się okoliczności, które potencjalnie będą mogły wpłynąć na modyfikację harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji bądź w skrajnym scenariuszu na decyzję o zaniechaniu inwestycji. Hipotetyczna modyfikacja harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji mogłaby wpłynąć na możliwość wywiązywania się z postanowień umowy z ORLEN SA na dostawy i odbiory tlenu etyleny. W razie naruszenia tej umowy, sankcjami dla Spółki może być kara umowna w związku z brakiem odbiorów tlenu etyleny, możliwość wprowadzenia rygору przedpłat dla Spółki, zawieszenie dostaw tlenu etyleny lub wypowiedzenie umowy w związku z przedłużającym się opóźnieniem płatności. Z kolei ewentualne

wystąpienie problemów z dostawami tlenu od ORLEN SA (ich ograniczenie lub zaprzestanie) mogłyby potencjalnie spowodować opóźnienia w realizacji inwestycji bądź w skrajnym scenariuszu spowodować podjęcie decyzji o zaniechaniu inwestycji lub opóźnienia w możliwości korzystania przez Grupę PCC EXOL ze zwiększonych w wyniku inwestycji zdolności produkcyjnych bądź wpłynąć na trwałe lub częściowe spadki lub utraty rentowności spółek Grupy PCC EXOL. Na dzień publikacji raportu Spółka nie zakłada, aby znane jej warunki mogły uniemożliwić kontynuację inwestycji.

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

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

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

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.

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

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

Większość surowców wykorzystywanych w produkcji oraz część produktów finalnych Spółki to substancje niebezpieczne o właściwościach palnych, wybuchowych, toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska, co znacznie podwyższa ryzyko związane z ich transportem. Ryzyko to minimalizowane jest poprzez fakt, iż w przypadku istotnej ilości wolumenu kupowanych przez Spółkę surowców oraz istotnej ilości wolumenu sprzedawanych produktów, organizacja transportu leży po stronie Spółki. Spółka wspiera procesy logistyczne implementacją nowych technologii informatycznych, obejmujących m.in. systemy wymiany danych z przewoźnikami czy systemy do monitorowania transportu. Wystąpienie awarii, pożarów, wybuchów czy innych podobnych zdarzeń na terenie jak i poza terenem zakładu Spółki skutkujących szkodami na mieniu i zdrowiu osób trzecich może oznaczać dla Grupy konieczność poniesienia dodatkowych kosztów np. w postaci kar, odszkodowań i zadośćuczynienia czy też przywrócenia do stanu

poprzedniego środowiska lub mienia. Dodatkowo w wyniku awarii lub zdarzeń losowych powstaje ryzyko utraty ciągłości w łańcuchu dystrybucji i ryzyko braku odpowiednich metod działania na wypadek takiego zdarzenia. Może to skutkować nieterminową dostawą lub brakiem dostawy istotnego surowca, co może z kolei mieć wpływ na ciągłość produkcji.

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

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

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

Ryzyko braku ciągłości produkcji i dostępności produktu

Oprócz nieplanowanych przestoju 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, pandemia. Zakłócenia procesów produkcji skutkować będą również możliwym obniżeniem przychodów ze sprzedaży, co negatywnie wpłynie na wyniki finansowe.

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

Grupa w celu zminimalizowania ryzyka rozbudowuje moce wytwórcze, oraz stosuje działania prewencyjne w postaci codziennych obchodów instalacji, okresowych postojów w celu dokonania m.in. cyklicznych napraw i wymian części urządzeń i instalacji oraz dokonuje zakupów części zamiennych z uwzględnieniem ich wskaźników awaryjności i utrzymuje stany magazynowe zamiennych części strategicznych. Grupa optymalizuje i planuje również produkcję z punktu widzenia długookresowego funkcjonowania danej instalacji oraz stosuje technologiczne zabezpieczenia na instalacjach. Grupa wdraża metodologię Lean Manufacturing, celem rozwijania świadomości i potencjału produkcyjnego, eliminując i zapobiegając marnotrawstwu. Aspektem wpływającym na minimalizowanie ryzyka jest również posiadanie przez PCC EXOL instalacji produkcyjnych w dwóch różnych lokalizacjach (Brzeg Dolny i Płock), które w pewnych sytuacjach mogą przejąć część możliwości wytwórczych celem zaspokojenia części potrzeb klientów.

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

Ryzyko bezpieczeństwa fizycznego

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

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

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

Ryzyko awarii systemów OT (Operational Technology) oraz cyberataki

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

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

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

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

Ryzyko awarii systemów informatycznych oraz cyberataki

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

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

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

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

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

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

Ryzyko utraty kluczowego odbiorcy

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

W 2025 roku wartość przychodów generowanych przez pięciu najważniejszych odbiorców spoza Grupy (bez sprzedaży do spółek powiązanych) stanowiła łącznie około 30% przychodów jednostkowych PCC EXOL. Udział każdego z pozostałych niepowiązanych klientów Spółki w przychodach jednostkowych był mniejszy niż 1%. Dziesięciu największych klientów wygenerowało w pierwszej połowie 2025 roku nieco ponad 50% przychodów jednostkowych Spółki.

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

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

Ryzyko związane z wadliwym produktem

Grupa PCC EXOL dąży do osiągnięcia jakości swoich wyrobów, spełniających oczekiwania klientów m.in. poprzez zachowanie odpowiednich standardów procesu produkcyjnego, 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, system GMP EFfCI Dobrych Praktyk Produkcyjnych zgodny z wytycznymi Europejskiej Federacji ds. Surowców Kosmetycznych, a także system GMP+ FSA wraz ze zdefiniowanymi zasadami postępowania w procedurach i instrukcjach, jak również systemowe podejście do rozwiązywania problemów

jakościowych mają na celu ograniczenie powyższych ryzyk, nie mniej jednak nie można wykluczyć wystąpienia sytuacji w której pojawi się wadliwy produkt i wynikną z tego faktu konsekwencje dla Spółki.

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni.

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

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

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

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni.

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

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

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

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

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

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

Spółka ocenia stopień wystąpienia powyższego ryzyka jako średni.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników oraz braku wykwalifikowanej kadry

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

Niewątpliwym wpływem na utratę kluczowych pracowników ma zmieniająca się struktura wieku społeczeństwa. Wykwalifikowani pracownicy osiągają wiek emerytalny, co powoduje ryzyko utraty ich doświadczenia i wiedzy. Z racji małej dostępności na rynku wykwalifikowanych pracowników Spółka oraz spółki Grupy PCC EXOL inwestują w przygotowanie młodego pokolenia do wejścia na rynek pracy. Do stałych działań rekrutacyjnych Spółki należy także współpraca z lokalnymi szkołami podstawowymi, średnimi i zawodowymi (kształcenie dualne). Kluczowe dla firmy było ponowne otwarcie klasy o profilu „technik-chemik” w Technikum Chemicznym w Zespole Szkół Zawodowych w Brzegu Dolnym, która z powodzeniem funkcjonuje już 3 rok szkolny. Objęcie patronatem klasy oraz dofinansowanie do nauki mają na celu kształcenie młodego pokolenia zgodnie z wymaganiami stawianymi przed kandydatami kierunków chemicznych i okołoprodukcyjnych. Dzięki temu PCC EXOL 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 konkurowania 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. Stale monitorowanie posiadania wymaganych uprawnień przez pracowników (m.in. RID i ADR, uprawnienia energetyczne, uprawnienia na wózki widłowe) pozwala na utrzymanie ciągłości działania instalacji produkcyjnych.

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

Oprócz niedostępności wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych na rynku pracy, dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty pracowników produkcyjnych są rotacje pracownicze, których poziom w Spółce w okresie ostatnich 12 miesięcy (od stycznia 2025 r. do grudnia 2025 r.) wyniósł 15,6%. Jednym z czynników wpływających na poziom rotacji były odejścia młodych i niedoświadczonych pracowników produkcyjnych, którzy są najmniej stabilną grupą na rynku pracy.

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z powiązaniami kapitałowymi

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

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

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

W sytuacji, gdy zewnętrzni partnerzy biznesowi, tacy jak banki, ubezpieczyciele czy kontrahenci, zaczęli postrzegać Grupę Kapitałową PCC SE jako mniej stabilną finansowo, może to prowadzić również do negatywnych konsekwencji dla samej PCC EXOL. Nie można wykluczyć, że między innymi banki mogłyby uznać Spółkę za bardziej ryzykowną, co mogłoby skutkować ograniczeniem dostępu do nowych linii kredytowych, pogorszeniem warunków finansowania lub

wymaganiem dodatkowych zabezpieczeń. Dodatkowo, obniżone zaufanie kontrahentów i ubezpieczycieli, które mogłoby wynikać z informacji o problemach finansowych na poziomie Grupy PCC, mogłoby negatywnie wpłynąć na warunki handlowe Spółki.

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

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

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

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki poza pełnieniem funkcji w organach Spółki wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy PCC EXOL, organów spółek z Grupy PCC Rokita, organów spółek z Grupy PCC SE oraz innych spółek. Za swoją działalność na rzecz m.in. spółek z Grupy Kapitałowej PCC EXOL, spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE część członków organów Spółki otrzymuje wynagrodzenie od poszczególnych spółek. Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek z Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w organach spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Spółki lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy PCC EXOL, spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Spółki. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki.

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

Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka jako średni.

Ryzyka finansowe

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Ryzyko pogorszenia płynności

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

Wśród potencjalnych zewnętrznych przyczyn, które mogą mieć znaczący wpływ na ryzyko pogorszenia płynności, należy wskazać m. in. możliwość wprowadzenia przez Stany Zjednoczone nowych regulacji lub barier celnych na produkty pochodzące z Europy, co wpłynęłoby negatywnie na eksport i ograniczyłoby dochody firm działających w branżach narażonych na takie restrykcje. Równoległe 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.

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

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

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy PCC EXOL obrazujący stopień pokrycia bieżących zobowiązań przez majątek obrotowy na koniec roku 2023, 2024 oraz na koniec 2025 roku kształtował się na bezpiecznym poziomie powyżej

wartości 1,2 (było to odpowiednio 1,42, 1,23 i 1,27). Wskaźnik płynności szybkiej określający ile razy aktywa bieżące o wysokim stopniu płynności, będące w dyspozycji przedsiębiorstwa, pokrywają jego bieżące zobowiązania wobec osób trzecich, jest skorygowany wobec wskaźnika płynności bieżącej o najmniej płynne aktywa obrotowe, tj. głównie zapasy. Na koniec 2023, 2024 i 2025 wskaźnik płynności szybkiej Grupy Emitenta kształtował się odpowiednio na poziomie 0,92, 0,68 i 0,70 przy optymalnej wysokości w okolicach 1,0. Niższe niż zalecane wartości wskaźnika płynności szybkiej wynikają m. in. z utrzymywania przez Emitenta dużego poziomu zapasów w celu zabezpieczenia ciągłości produkcji i sprzedaży produktów w razie nieprzewidywalnych zdarzeń skutkujących potencjalnymi brakami w dostawach. Na dzień publikacji raportu PCC EXOL posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań i nie identyfikuje istotnego ryzyka braku płynności, jednakże nie można wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. Zadłużenie netto Grupy na koniec 2025 wyniosło 258 243 tys. zł, a relacja długu netto do EBITDA osiągnęła poziom 3,1

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

Ryzyko wzrostu kosztów finansowania oraz braku dostępności finansowania dłużnego

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

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

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

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Niezależnie od tego faktu, Grupa w dalszym ciągu monitoruje stopień narażenia na ryzyko w tym podejmuje działania ograniczające je oraz nie wyklucza w przyszłości podjęcia dalszych działań w tym kierunku. Do wzrostu kosztów finansowania bankowego może również przyczynić się niespełnienie niektórych warunków umów kredytowych, co w konsekwencji daje kredytodawcom możliwość podwyższenia marży a nawet wypowiedzenia umowy kredytowej.

Ryzyko kursowe

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

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

Sprzedaż eksportowa w 2025 roku stanowiła ponad 50% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, przy czym również część sprzedaży krajowej jest kwotowana w walucie obcej. W związku z tym można przyjąć, że istotna część sprzedaży Grupy jest narażona na ryzyko kursowe.

Spółka PCC EXOL zwykle narażona jest na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie). Należy zaznaczyć, iż PCC EXOL minimalizuje ryzyko walutowe bez stosowania instrumentów finansowych, a jedynie poprzez hedging naturalny polegający na dopasowaniu strumieni należności i

zobowiązań realizowanych lub kwotowanych w walucie obcej. Ze względu na fakt, że zarówno większość przychodów ze sprzedaży Grupy jak i istotna część jej kosztów zależy od kursów walutowych, wahania kursowe walut w dużej mierze się kompensują, a ich ostateczny wpływ na wyniki Grupy zależy jest od wielkości zmian kursów oraz poziomu sprzedaży i kosztów kwotowanych w walucie obcej w danym okresie.

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

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

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

Ryzyka związane z otoczeniem organizacji

Ryzyko silnej konkurencji cenowej i spadku marż

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

Znaczna część produktów Grupy PCC EXOL jest wytwarzana na skalę masową. Ich odbiorcami są między innymi producenci działający na rynkach europejskich, gdzie konkurencja jest bardzo duża. Największa część przychodów Grupy jest osiągana poprzez sprzedaż produktów na krajowym rynku. W pierwszej połowie 2025 roku udział Polski wyniósł prawie 47% skonsolidowanych przychodów. Europa Zachodnia była drugim rynkiem zbytu Grupy z udziałem na poziomie ponad 27%. PCC EXOL w kolejnych latach ma zamiar utrzymywać pozycję lidera w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, przy jednoczesnym rozwoju rynków Europy Zachodniej.

W przypadku produkcji środków powierzchniowo czynnych istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, skala i elastyczność produkcji oraz terminowość dostaw. W zakresie ogólnogospodarczych trendów zauważa się tendencję do konsolidacji i akwizycji producentów. Są to przede wszystkim procesy konsolidacji producentów surfaktantów bądź surowców wykorzystywanych do ich wytwarzania. Nie można zapewnić, że spółki z Grupy PCC EXOL będą miały możliwość zaoferowania takich cen, jak główni konkurenci, korzystający w większej skali z efektu integracji i konsolidacji procesów.

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

W ocenie Grupy PCC EXOL moce produkcyjne konkurentów, zwłaszcza tych działających na rynkach Europy i Azji, mogą wzrosnąć. Perspektywa rozwoju Spółki może być uzależniona od wpływu działań konkurencyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji. Zrealizowana inwestycja niemieckiej firmy BASF w zakresie rozbudowy zakładu produkcyjnego w Antwerpii o kilkadziesiąt tysięcy ton produkcji surfaktantów m.in. spowodowała, że obecnie obserwowana jest nadpodaż produktów na rynku europejskim, która wpływa na konkurencyjność Grupy PCC EXOL na tym rynku. Znaczny wzrost podaży bez odpowiednio wysokiego wzrostu popytu może doprowadzić do długotrwałych stanów obniżonej marżowości produktów i mieć znaczący wpływ na wynik finansowy Grupy. Z kolei utrzymywanie wysokich cen produktów spółek Grupy lub niewystarczająca jakość produktu przy danym poziomie ceny może w pewnych okresach powodować utratę niektórych odbiorców, co również może wpłynąć na sytuację finansową i osiągane wyniki Grupy.

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

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

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

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

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

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

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

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

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

Ceny ropy w 2025 roku pozostawały w lekkim trendzie spadkowym, ze średnią ceną ok. 69 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 będą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy, a dodatkowo w sytuacji szczególnie wysokich cen i w razie niemożliwości choćby częściowego przełożenia podwyżek cen na klientów, Spółka

może podjąć decyzję o tymczasowym wstrzymaniu zakupów, co może skutkować przerwami w produkcji (w zależności od bieżącego stanu zaopatrzenia magazynowego oraz okresu utrzymywania się wysokich cen tlenku etylenu).

Surowcami, które również charakteryzują się znacznymi wahaniami cen są w przypadku Spółki naturalne oleje i alkohole tłuszczowe odpowiadające za około 30% dostaw surowców. Ich ceny zależne są od notowań CPKO (Crude Palm Kernel Oil /surowy olej z ziaren palmowych) w Malezji, które to są mocno podatne na spekulacje i zmiany pogodowe. Ich wahania bywają gwałtowne i znaczące, zmieniając się nawet o kilkanaście lub kilkadziesiąt procent w przeciągu krótkiego okresu.

W pierwszych 3 kwartałach 2025 roku ceny alkoholi naturalnych nadal rosły, co było przede wszystkim konsekwencją napiętej sytuacji podaży-popytu. Pomimo okresowych spadków notowań CPKO producenci alkoholi tłuszczowych w Europie nie dokonywali adekwatnych obniżek cen, wskazując na utrzymujące się ograniczenia dostępności surowca. Dodatkową destabilizację rynku powodowała niepewność związana z nowym terminem wdrożenia rozporządzenia EUDR.

W 2025 roku zostały uruchomione cztery nowe instalacje do produkcji alkoholi naturalnych w Azji, co przyniosło około 8% dodatkowych mocy produkcyjnych. W perspektywie kolejnych dwóch lat planowane są kolejne otwarcia, które łącznie zwiększą moce produkcyjne o blisko 23%. Może to mieć dwójaki wpływ na ceny alkoholi. Z jednej strony, zwiększone zapotrzebowanie na olej do produkcji alkoholu może wpływać na ograniczenia w dostępności oraz wzrosty cen. Z drugiej strony zwiększona produkcja i tym samym dostępność samych alkoholi będzie wpływała na obniżanie ich cen, co w konsekwencji może doprowadzić do zmniejszenia marżowości tej kategorii. Rynek nadal zmaga się z niepewnością wynikającą z globalnych napięć geopolitycznych oraz zmian klimatycznych.

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

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

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

W najbliższych okresach, z punktu widzenia Grupy, sytuacja na rynku surowców może podlegać dalszej zmienności, napędzanej zarówno globalnymi napięciami geopolitycznymi (konflikty zbrojne na Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie), jak i regulacjami środowiskowymi. W efekcie, ceny mogą wykazywać tendencje wzrostowe w średnim okresie, mimo krótkoterminowych spadków związanych z dostępnością surowców i zmieniającymi się politykami handlowymi. W 2026 roku rynki alkoholi naturalnych jak i olejów roślinnych będą nadal pod silnym wpływem zarówno polityk ochrony środowiska, jak i fluktuacji produkcji w krajach kluczowych dostawców. W czwartym kwartale 2026 r. producenci sektora chemicznego ponownie zmierzają się z wyzwaniem wprowadzenia regulacji EUDR w Europie, która ma zacząć obowiązywać z początkiem 2027 roku. Regulacja ta dotyczy przeciwdziałaniu wylesianiu oraz degradacji lasów i wymusza na producentach surowców naturalnych takich jak alkohole, oleje czy kwasy, znaczne zmiany w procesie pozyskiwania

surowców oraz raportowania ich pochodzenia. Istnieje nadal duże ryzyko wzrostu cen części surowców objętych rozporządzeniem EUDR.

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

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

Ryzyko konsekwencji zmian klimatycznych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko sankcji gospodarczych

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim albowiem branża chemiczna jest jedną z najbardziej sankcjonowanych przez UE branż na kierunki wschodnie. W celu zmniejszenia negatywnych aspektów tego ryzyka Spółka, poprzez doświadczony zespół radców prawnych wewnętrznych i doraźnie zewnętrznych, szkolenia i zaangażowanie pracowników, monitoruje przepisy prawa i ocenę zgodności oraz implementuje je i aktualizuje w ogólnych warunkach sprzedaży oraz zakupów spółek z Grupy PCC, a także w wewnętrznej procedurze PCC EXOL. Również korzystanie z profesjonalnych programów wywiadowczych służących do analizy potencjalnych klientów czy dostawców, zatrudnianie wykwalifikowanej kadry i ograniczenie lub wyeliminowanie relacji biznesowych w krajach wysokiego ryzyka (m.in. Kuba, Syria, Iran, Korea Północna, Rosja i Białoruś, Myanmar) zmniejsza oddziaływanie tego ryzyka.

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

Aktualnie wzrastają ryzyka w związku z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Rosję i Białoruś, które od dnia 24 lutego 2022 r. stale zaostrzają się z różną częstotliwością. Spółka na bieżąco śledzi i analizuje ich możliwy wpływ na swoją działalność oraz podejmuje odpowiednie działania dostosowawcze wraz ze zmieniającymi się restrykcjami wobec tych krajów, w tym wynikające z kolejnych pakietów sankcyjnych na Rosję oraz 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. Projekt z dnia 26 czerwca 2025 r. ustawy o środkach ograniczających, który wdraża ww. Dyrektywę, oczekuje na uchwalenie. Istotny aspekt, który wynika z projektu ustawy to fakt, że pociąga do odpowiedzialności za naruszenie środków ograniczających dotyczących nie tylko Rosji i Białorusi ale również środków ograniczających nałożonych na pozostałe kraje przez UE, jak również nałożone przez organizację międzynarodową w sprawach utrzymania pokoju i bezpieczeństwa, wiążących Rzeczpospolitą Polską na podstawie prawa międzynarodowego. Nie stanowi to jednak trudności dla działalności Spółki gdyż Spółka od początku realizuje politykę zgodną ze środkami ograniczającymi nałożonymi m.in. przez UE oraz ONZ. 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 była i jest przygotowana na wdrożone zmiany, którym sprostała.

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.

Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność Spółki

Toczące się na świecie konflikty zbrojne, w szczególności wojna w Ukrainie oraz napięcia geopolityczne w rejonie Bliskiego Wschodu, w tym eskalacja działań zbrojnych z udziałem m.in. USA, Izraela i Iranu, wpływają na zwiększoną zmienność i niepewność w gospodarce światowej. Dotyczy to w szczególności rynków energii, surowców ropopochodnych i petrochemicznych oraz międzynarodowych łańcuchów dostaw. Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej oraz analizuje potencjalny wpływ tych wydarzeń na swoją działalność operacyjną.

Konflikty zbrojne mogą prowadzić do zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw surowców energetycznych i petrochemicznych oraz zwiększonej zmienności ich cen. W szczególności istotne znaczenie dla globalnego rynku ropy i gazu ma bezpieczeństwo transportu morskiego w rejonie Morza Czerwonego, Kanału Sueskiego oraz Cieśniny Ormuz. Zakłócenia w tych obszarach mogą skutkować wydłużeniem tras transportowych, wzrostem kosztów logistycznych oraz przejściowymi ograniczeniami dostępności niektórych surowców.

Spółka wskazuje jednocześnie, że zdecydowana większość surowców energetycznych transportowanych przez Cieśninę Ormuz kierowana jest na rynki azjatyckie. W związku z tym ewentualne zakłócenia w tym regionie mogą w większym stopniu wpływać na producentów w Azji niż na podmioty działające w Europie, dla których skutki konfliktów materializują się głównie poprzez zmienność cen surowców, kosztów energii oraz usług logistycznych.

W 2025 roku Spółka nie prowadziła bezpośredniej sprzedaży ani zakupów surowców z Iranu. Łączna wartość sprzedaży do krajów objętych konfliktem zbrojnym na Bliskim Wschodzie lub znajdujących się w ich bezpośrednim regionie nie przekroczyła 1% całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki. W odniesieniu do wojny w Ukrainie, sprzedaż do Ukrainy w 2025 roku również stanowiła poniżej 1% przychodów ze sprzedaży. Spółka nie prowadzi sprzedaży do Rosji ani Białorusi – od marca 2022 roku sprzedaż do tych krajów została wstrzymana, a na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie wykazuje należności od kontrahentów z tego regionu. Według najlepszej wiedzy Spółki w 2025 roku nie zidentyfikowano również bezpośrednich zakupów surowców pochodzących z Rosji, przy czym Spółka wskazuje na ograniczone możliwości pełnej identyfikacji ewentualnych pośrednich powiązań w łańcuchach dostaw.

Spółka uwzględnia również ryzyka związane z ewentualnym rozszerzaniem sankcji gospodarczych oraz zwiększonym ryzykiem cyberzagrożeń w warunkach napięć geopolitycznych. Jednocześnie Spółka nie posiada inwestycji ani jednostek zależnych w regionach bezpośrednio objętych konfliktami zbrojnymi.

Jednocześnie w ocenie Spółki obecna sytuacja geopolityczna może mieć również pośrednie pozytywne skutki dla producentów europejskich. W ostatnich latach istotnym wyzwaniem dla przemysłu chemicznego w Europie była rosnąca konkurencja producentów z Azji, w szczególności z Chin, którzy korzystali z dostępu do surowców energetycznych i petrochemicznych w relatywnie niskich cenach. Ewentualne zakłócenia w dostawach surowców do Azji oraz wzrost kosztów logistycznych mogą w pewnym stopniu ograniczać przewagi kosztowe producentów azjatyckich, co w średnim okresie może sprzyjać poprawie konkurencyjności producentów europejskich.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń wynikających z toczących się konfliktów zbrojnych, które miałyby istotny bezpośredni wpływ na jej sytuację finansową lub zdolność do kontynuowania działalności. Ze względu na dynamiczny charakter sytuacji geopolitycznej oraz jej pośredni wpływ na rynki surowców, energii i logistyki, Spółka nie może jednak jednoznacznie przewidzieć dalszego rozwoju wydarzeń oraz ich potencjalnych skutków w przyszłości.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację oraz podejmuje działania mające na celu ograniczenie potencjalnych ryzyk wynikających z niestabilnego otoczenia geopolitycznego.

Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

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

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

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