



Sprawozdanie Zarządu z
działalności GK PCC EXOL
za 1 półrocze 2026 r.

Local. Global. Integrated.



Drodzy Inwestorzy, Szanowni Państwo!

Mamy przyjemność przedstawić Państwu rezultaty działalności Grupy PCC EXOL osiągnięte w minionym półroczu. W tym czasie mierzyliśmy się z wymagającymi czynnikami, zwłaszcza geopolitycznymi, które z dużą intensywnością wpływały na otoczenie w którym działamy. Uzyskane wyniki finansowe udowadniają jednak, że potrafimy skutecznie działać także w trudnych warunkach i z determinacją wykorzystywać szanse, a jednocześnie z uwagą reagować na zmienne otoczenie.

Grupa PCC EXOL zakończyła okres sześciu miesięcy tego roku rekordowym wolumenem sprzedaży, a także z dwucyfrowymi wzrostami głównych wyników finansowych, zarówno w ujęciu skonsolidowanym, jak i jednostkowym. Reasumując, możemy powiedzieć, że to dobre wyniki.

Przechodząc do konkretnych wartości, skonsolidowane przychody wypracowaliśmy na poziomie blisko 620 mln zł. Wynik EBITDA z 21% wzrostem w stosunku do pierwszego półrocza 2025 roku zamknął się kwotą 52 mln zł. Zysk netto urósł o blisko 34% i osiągnął wartość 28 mln zł. Natomiast wolumen sprzedaży zrealizowaliśmy na poziomie blisko 72 tys. ton, zwiększając go o ponad 6% względem sześciu miesięcy 2025 roku. Wzrosty wolumenów, dzięki rosnącym cenom surfaktantów, przełożyły się na 10% wzrost przychodów ze sprzedaży. Wzrosła również marża. W prezentowanym okresie istotną rolę odegrał drugi kwartał, gdzie zysk EBITDA wzrósł o 95%, a zysk netto o 195% w stosunku do pierwszego kwartału br.

Nie bez znaczenia dla działalności Grupy i uzyskanych wyników była sytuacja geopolityczna i makroekonomiczna w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie. Od marca widoczne były wpływy tej sytuacji. Z jednej strony zaczęły wzrastać ceny surowców, obawy o ich dostępność oraz blokady łańcuchów dostaw. Z drugiej strony mieliśmy do czynienia ze zwiększonym popytem i rosnącymi cenami surfaktantów, a także istotnie ograniczonym azjatyckim importem do Europy. To wszystko spowodowało, że dziś możemy mówić o satysfakcjonujących wynikach pierwszego półrocza.

Zwiększone wolumeny sprzedaży odnotowaliśmy w obydwu grupach produktowych. Łączny wzrost wolumenu wobec pierwszego półrocza ubiegłego roku to 4 tys. ton, z czego ponad 60% wypracowała grupa do zastosowań przemysłowych. W tej grupie Spółka wprowadziła do sprzedaży między innymi produkty do branż związanych z myciem i czyszczeniem przemysłowym. W obszarze agrochemikaliów PCC EXOL rozpoczęła sprzedaż specjalistycznych mieszanin, przeznaczonych pod formułacje środków

ochrony roślin, a w zakresie specjalistycznych zastosowań budowlanych rozwijała sprzedaż wyrobów do produkcji płyt kartonowo-gipsowych czy emulsji asfaltowych.

W zakresie grupy produktów do zastosowań kosmetyczno - detergencyjnych Spółka skoncentrowała się przede wszystkim na budowaniu zasięgu geograficznego sprzedaży, a relacje z klientami wzmacniała między innymi poprzez udział w międzynarodowych targach branżowych.

W zakresie działalności badawczo- rozwojowej Grupa niezmiennie prowadzi intensywne prace, których celem jest dalszy rozwój portfolio nowych produktów, znajdujących zastosowanie w licznych branżach przemysłowych.

W kolejnych miesiącach kluczowym wyzwaniem pozostaje utrzymanie konkurencyjności na rynku, na którą mogą mieć wpływ zmieniające się warunki gospodarcze i geopolityczne. Pozytywnym czynnikiem są utrzymujące się korzystne trendy rynkowe, na co wskazuje rosnący popyt i ceny surfaktantów. Nasze działania ukierunkowane są na zwiększanie wolumenów sprzedaży oraz dalszą realizację inwestycji prowadzonej wraz z PCC Rokita za pośrednictwem spółki PCC BD.

Tym krótkim wstępem zachęcamy Państwa do zapoznania się z dalszą treścią raportu oraz do udziału w czacie inwestorskim zaplanowanym po publikacji wyników.

Adam Jarosz

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski

Prezes Zarządu

Spis treści

1.	Podsumowanie 1 półrocza 2026 roku	5
1.1.	Wybrane dane finansowe	5
1.2.	Wybrane dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL i Spółki PCC EXOL	7
2.	Grupa Kapitałowa PCC EXOL	8
2.1.	Działalność Grupy.....	8
2.2.	Skład Grupy Kapitałowej i spółki stanowiące wspólne przedsięwzięcia	10
2.3.	Kapitał zakładowy, znaczący akcjonariusze, akcje będące w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących PCC EXOL	11
3.	Działalność operacyjna w 1 półroczu 2026 roku.....	13
3.1.	Zastosowania przemysłowe	14
3.2.	Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne	15
3.3.	Badania i rozwój.....	15
3.4.	Inwestycje	16
3.5.	Zrównoważony rozwój w PCC EXOL.....	17
3.6.	Kluczowe czynniki makroekonomiczne	19
4.	Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej i Spółki	23
4.1.	Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe	23
4.2.	Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych.....	25
4.3.	Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiar Wyników	30
5.	Inne istotne zdarzenia i informacje	35
5.1.	Znaczące umowy i zdarzenia	35
5.2.	Pozostałe informacje	35
6.	Zarządzanie ryzykiem.....	38
6.1.	Ryzyka prawne	40
6.2.	Ryzyka operacyjne	46
6.3.	Ryzyka finansowe	57
6.4.	Ryzyka związane z otoczeniem organizacji.....	60

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

I. Podsumowanie 1 półrocza 2026 roku

1.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	01.2026- 06.2026	01.2025- 06.2025	01.2026- 06.2026	01.2025- 06.2025
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	619 410	559 928	145 668	132 659
Zysk na działalności operacyjnej	41 339	34 538	9 722	8 183
Zysk przed opodatkowaniem	32 630	25 200	7 674	5 970
Zysk netto	27 806	20 801	6 539	4 928
EBITDA	52 416	43 291	12 327	10 257
Pozostałe dochody całkowite netto	2 528	(7 056)	595	(1 672)
Całkowite dochody ogółem	30 334	13 745	7 134	3 256
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 761	570	6 529	135
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(40 882)	(39 574)	(9 614)	(9 376)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 718	25 765	2 521	6 104
Przepływy pieniężne netto	(2 403)	(13 239)	(564)	(3 137)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	4 683	8 791	1 101	2 083
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN / w EUR)	0,16	0,12	0,04	0,03
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Aktywa trwałe	705 487	674 447	164 208	159 568
Aktywa obrotowe	359 718	295 502	83 727	69 913
Kapitał własny	535 832	505 498	124 719	119 596
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	40 532	41 199
Zobowiązania długoterminowe	231 469	231 754	53 876	54 831
Zobowiązania krótkoterminowe	297 904	232 697	69 340	55 054
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / w EUR)	3,08	2,90	0,72	0,69

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
 Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Wybrane jednostkowe dane finansowe	01.2026- 06.2026	01.2025- 06.2025	01.2026- 06.2026	01.2025- 06.2025
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	536 912	490 080	126 267	116 111
Zysk na działalności operacyjnej	37 127	31 749	8 731	7 522
Zysk przed opodatkowaniem	28 123	22 410	6 614	5 309
Zysk netto	24 248	18 601	5 702	4 407
EBITDA	47 871	40 141	11 258	9 510
Pozostałe dochody catkowite netto	25	30	6	7
Catkowite dochody ogółem	24 273	18 631	5 708	4 414
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	33 682	1 428	7 921	338
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(40 829)	(39 462)	(9 602)	(9 349)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 929	24 844	1 159	5 886
Przepływy pieniężne netto	(2 218)	(13 190)	(522)	(3 125)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	4 593	8 606	1 080	2 039
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN / w EUR)	0,14	0,11	0,03	0,03
	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025
Aktywa trwałe	716 905	687 593	166 866	162 678
Aktywa obrotowe	297 906	249 276	69 340	58 977
Kapitał własny	521 816	497 543	121 457	117 714
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	40 532	41 199
Zobowiązania długoterminowe	231 444	231 571	53 871	54 788
Zobowiązania krótkoterminowe	261 551	207 755	60 878	49 153
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / w EUR)	3,00	2,86	0,70	0,68

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



1.2. Wybrane dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL i Spółki PCC EXOL

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 1 półrocze 2026 roku

[w tys. zł]	1H2026	1H2025	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	619 410	559 928	10,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	109 035	94 947	14,8%
Marża brutto na sprzedaży	17,6%	17,0%	0,6 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	41 339	34 538	19,7%
EBITDA	52 416	43 291	21,1%
Zysk netto	27 806	20 801	33,7%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,2%	3,9%	0,3 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	8,4%	7,9%	0,5 p.p.
Zatrudnienie*)	341	331	3%
	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,7%	47,9%	1,8 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	27,9%	28,6%	-0,7 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,0	3,1	-0,1

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za 1 półrocze 2026 roku

[w tys. zł]	1H2026	1H2025	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	536 912	490 080	9,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	91 101	78 960	15,4%
Marża brutto na sprzedaży	17,0%	16,1%	0,9 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	37 127	31 749	16,9%
EBITDA	47 871	40 141	19,3%
Zysk netto	24 248	18 601	30,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,2%	3,9%	0,3 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	8,1%	7,7%	0,4 p.p.
Zatrudnienie**)	303	292	3,8%
	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,6%	46,9%	1,7 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,5%	29,4%	-0,9 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,1	3,2	-0,2

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

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

2. Grupa Kapitałowa PCC EXOL

2.1. Działalność Grupy

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

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

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

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

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

PCC EXOL S.A.

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

Surfaktanty wykorzystywane są w następujących branżach przemysłowych:

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

- pożarnictwo,
- przemysł wydobywczy.

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

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

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

Spółka wytwarza zarówno surfaktanty o charakterze masowym jak i projektuje oraz produkuje wyroby specjalistyczne na indywidualne zamówienia klientów, a dzięki modyfikacjom, które dostosowują produkty do ich unikalnych potrzeb, spełnia oczekiwania nawet najbardziej wymagających odbiorców.

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



zakończeniu inwestycji w rozbudowę instalacji w Płocku wynoszą nominalnie około 184 tys. ton w zależności od wytwarzanego asortymentu. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu. Ponadto zdolności produkcyjne są wykorzystywane na wytwarzanie półproduktów na potrzeby własne.

Platforma produktowa Grupy PCC

Grupa PCC kilka lat temu uruchomiła Portal Produktowy dostępny online: www.products.pcc.eu – nowoczesną platformę prezentacji oferty surowców chemicznych. Jest on dziś uznawany przez środowiska branżowe za jedną z najbardziej przyjaznych wyszukiwarek produktów chemicznych.

Oferta Grupy PCC prezentowana jest w 17 wersjach językowych – obok języków europejskich także m.in. w tajskim, malajskim i koreańskim. Portal wielokrotnie otrzymał złotą odznakę Google za dynamiczny wzrost ruchu użytkowników i wysoką widoczność w wynikach wyszukiwania.

Platforma obejmuje bazę ponad 1300 produktów opracowanych przez zespoły badawczo-rozwojowe spółek Grupy PCC i wykorzystywanych w wielu sektorach przemysłu, m.in. kosmetycznym, detergentowym, budowlanym, tekstylnym oraz w produkcji tworzyw sztucznych. Wyszukiwarka oparta m.in. na numerach CAS i nazwach INCI ułatwia technologom i działom R&D szybkie identyfikowanie oraz dobór surowców.

Portal Produktowy jest elementem rozwijanego w Grupie PCC cyfrowego ekosystemu sprzedaży i komunikacji produktowej, zapewniając szybki dostęp do danych technicznych, dokumentacji i informacji aplikacyjnych dla klientów na całym świecie.

Kolejnym kierunkiem rozwoju portalu będzie wdrożenie asystenta AI wspierającego wyszukiwanie i dobór surowców konkretnych formułacji. Wykorzystanie sztucznej inteligencji umożliwi także bardziej intuicyjne wyszukiwanie informacji oraz wskazywanie alternatywnych surowców o zbliżonych właściwościach. Dzięki temu Portal Produktowy stopniowo rozwinię się w kierunku inteligentnej platformy wspierającej pracę technologów i działów R&D w procesie projektowania nowych produktów.

Działalność spółek Grupy Kapitałowej PCC EXOL

PCC Chemax Inc. (dalej: PCC Chemax)

PCC Chemax jest spółką działającą na rynku amerykańskim od ponad 40 lat. Jej siedziba znajduje się w Piedmont w Karolinie Południowej w USA. PCC Chemax należy do Grupy PCC od 2006 roku, natomiast do Grupy Kapitałowej PCC EXOL został włączony w 2013 roku, kiedy to nastąpiło nabycie przez PCC EXOL udziałów tej spółki od PCC SE.

Spółka zajmuje się dystrybucją i rozwijaniem produktów oferowanych przez Grupę PCC. Są to zarówno produkty z portfolio PCC EXOL jak również innych spółek z Grupy PCC, takich jak PCC Rokita, PCC MCAA Sp. z o.o. czy też PCG PCC Oxyalkylates Sdn. Bhd. PCC Chemax operuje głównie na rynkach Ameryki Północnej i Południowej.

PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi (dalej: PCC EXOL Kimya)

PCC EXOL Kimya jest spółką działającą na rynku tureckim. Spółka ma siedzibę w Stambule (Turcja). W strukturach Grupy PCC EXOL działa od 2013 roku. Od 2020 roku Spółka PCC EXOL posiada 50% udziałów w PCC EXOL Kimya. Druga połowa udziałów należy do spółki PCC Rokita.

Działania spółki koncentrują się na pozyskiwaniu nowych klientów operujących w branży budowlanej, dezynfekcji, agrochemikaliów, środków gaśniczych, farb i lakierów oraz tekstyliów. Spółka, podobnie jak PCC Chemax, oferuje na lokalnym rynku produkty innych spółek z Grupy PCC, w tym głównie poliole polieterowe i poliestrowe, chloroalkalia oraz kwas MCAA.

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

Spółka należy do Grupy PCC EXOL od czerwca 2021 roku. PCC EXOL wraz z PCC Rokita posiadają po 50% udziałów i 50% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

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

PCC Italy ma siedzibę w Mediolanie we Włoszech. Spółka została założona w maju 2024 r. Udziałowcami są PCC EXOL i PCC Rokita, którzy mają po 50% udziałów. Spółka zajmuje się dystrybucją wyrobów chemicznymi spółek z Grupy PCC na terenie południowej Europy.

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

Spółka została założona w lipcu 2024 r., jej 100% udziałowcem jest PCC EXOL. Spółka ma siedzibę w Brzegu Dolnym. Celem działalności PCC EXOL Trade jest handel produktami chemicznymi.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu o działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



2.2. Skład Grupy Kapitałowej i spółki stanowiące wspólne przedsięwzięcia

Tabela 3 Skład Grupy Kapitałowej PCC EXOL wraz ze spółkami stanowiącymi wspólne przedsięwzięcia na dzień publikacji raportu

Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego	Liczba akcji/ udziałów	Wartość 1 akcji/ udziału	Udziały PCC EXOL w kapitale zakładowym	Udziały innych podmiotów w kapitale zakładowym	Udział w % głosów PCC EXOL na WZ/ ZW	Działalność
PCC EXOL SA	Brzeg Dolny Polska	174 136 643 PLN	174 136 643 akcji	1 PLN za 1 akcję		87,09% PCC SE: 12,91% pozostali akcjonariusze	-----	produkcja i handel wyrobami chemicznymi
PCC Chemax Inc.	Piedmont USA	1 USD	100 akcji		100%	-----	100%	produkcja i handel wyrobami chemicznymi
PCC EXOL Trade Sp. z o.o.	Brzeg Dolny Polska	5 000 PLN	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	handel wyrobami chemicznymi
PCC Exol Kimya Sanayi ve Ticaret Limited*	Stambuł Turcja	2 750 900 TL	110 036 udziałów	25 TL za 1 udział	50%	50% PCC Rokita S.A.	50%	działalność dystrybucyjna produktów z oferty Grupy PCC
PCC BD Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny Polska	60 090 000 PLN	600 900 udziałów	100 PLN za 1 udział	50%	50% PCC Rokita S.A.	50%	prowadzenie projektu inwestycyjnego
PCC Italy s.r.l.*	Mediolan Włochy	10 000 EUR	2 udziały	5 000 EUR za 1 udział	50%	50% PCC Rokita S.A.	50%	handel wyrobami chemicznymi

*) Jednostki wyceniane metodą praw własności

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

W pierwszym półroczu 2026 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani jej Grupą Kapitałową.

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

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

PCC BD

Dnia 22 stycznia 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,06 mln zł do kwoty 60,07 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC EXOL oraz PCC Rokita – po 50%) i pokryli je wkładem pieniężnym, przy czym wspólnicy wnieśli wkład pieniężny w kwocie po 19 mln zł każdy, a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 37,99 mln zł została przekazana na kapitał

zapasowy. Dnia 29 stycznia 2026 roku podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS.

Dnia 12 maja 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,07 mln zł do kwoty 60,08 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC EXOL oraz PCC Rokita – po 50%) i pokryli je wkładem pieniężnym, przy czym wspólnicy wnieśli wkład pieniężny w kwocie po 16,5 mln zł każdy, a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 32,99 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 25 maja 2026 r.

Dnia 10 lipca 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,08 mln zł do kwoty 60,09 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC EXOL oraz PCC Rokita – po 50%) i pokryli je wkładem pieniężnym, przy czym wspólnicy wnieśli wkład pieniężny w kwocie po 16,5 mln zł każdy, a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 32,99 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 sierpnia 2026 r.

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

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

Akcyonariuszem większościowym jest PCC SE, który na dzień publikacji raportu posiadał 151 648 640 akcji, stanowiące 87,09% udziału w kapitale zakładowym oraz dające 275 714 640 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 92,46% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A, B, C1 i E). Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada informacji, aby w grupie pozostałych akcjonariuszy, poza PCC SE, był akcjonariusz przekraczający próg 5% ogólnej liczby głosów.

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

międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki.

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 20 maja 2026 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie miała miejsce zmiana w strukturze własności pakietów akcji oraz nie miały miejsca zmiany w ilości akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką.



GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Tabela 4 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 20 maja 2026 roku oraz na dzień publikacji raportu

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

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

20.05.2026 / 19.08.2026			
Osoba	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
Rada Nadzorcza			
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	151 648 640	151 648 640	87,09%
Wiesław Klimkowski	3 080 122	3 080 122	1,77%
Mirostaw Siwinski	1 487 542	1 487 542	0,85%

3. Działalność operacyjna w 1 półroczu 2026 roku

Pierwszą połowę 2026 roku Grupa PCC EXOL zakończyła z wysokim wolumenem sprzedaży, osiągając poziom 71,7 tys. ton. W odniesieniu do 1 połowy 2025 roku osiągnęła wzrost o ponad 4 tys. ton. Te rekordowe wolumeny sprzedaży Grupy w skali półrocza przełożyły się również na wzrost sprzedaży wartościowej.

Pierwszy kwartał tego roku charakteryzował się standardowym popytem ze strony rynku, porównywalnym do analogicznego okresu w 2025 roku. Utrzymująca się nadpodaż surfaktantów na rynku wpływała na stosunkowo niski poziom rynkowych cen sprzedaży surfaktantów. Jednak od marca, wraz z wybuchem konfliktu na Bliskim Wschodzie, obserwuje się istotny wzrost cen sprzedaży. Wybuch konfliktu będący kluczowym czynnikiem, który wpłynął na branżę w drugim kwartale br., doprowadził do zakłóceń w rejonie Cieśniny Ormuz, wzrostu cen ropy oraz kosztów frachtu w wyniku wzrostu niepewności w łańcuchach dostaw surowców petrochemicznych oraz oleochemicznych. Gwałtowny wzrost cen ropy naftowej, a co za tym idzie wzrost cen surowców petrochemicznych takich jak etylen, propylen, benzen, siarka czy gaz ziemny, spowodowały wzrost kosztów produkcji. Występowały zakłócenia w dostawach tych kluczowych chemikaliów na rynku. Spowodowało to lokalne braki dostępności niektórych surfaktantów na rynku ze strony producentów europejskich. Problemy logistyczne związane z brakiem dostaw podstawowych surowców petrochemicznych nie ominęły też azjatyckich producentów surfaktantów, którzy dostarczali swe wyroby na rynek europejski. Efektem było ograniczenie ich produkcji, a w rezultacie ograniczenie eksportu surfaktantów z Azji do Europy. Podaż zmalała, na czym zyskali producenci europejscy, dostarczając towar do klientów w Europie. Wzrost popytu zaobserwowano głównie w Europie Zachodniej, gdzie Grupa silnie rozwinęła swoją sieć sprzedaży.

W tej skomplikowanej sytuacji rynkowej Grupa PCC EXOL w pierwszym półroczu utrzymywała pełną dostępność swoich wyrobów, odpowiadając na potrzeby rynku, osiągając przy tym bardzo dobre wyniki finansowe.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 619,4 mln zł i były wyższe o ponad 10% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynik brutto ze sprzedaży ukształtował się na poziomie 109 mln zł i był wyższy o 14,1 mln zł od pierwszego półrocza 2025 roku. Wzrósł również wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 41,3 mln zł i był wyższy o 6,8 mln zł względem pierwszego półrocza 2025 roku.

Grupa wypracowała zysk netto na poziomie 27,8 mln zł, natomiast wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 52,4 mln zł. Stanowi to wzrost kolejno o 34% i 21% względem pierwszego

półrocza 2025 roku. Uzyskana przez Grupę marża brutto na sprzedaży w wysokości 17,6% była wyższa o 0,6 p.p. względem analogicznego okresu 2025 roku.

W drugim kwartale 2026 roku Grupa wypracowała wynik EBITDA na poziomie 34,6 mln zł, większy o prawie 17 mln zł w porównaniu z pierwszym kwartałem br. Natomiast zysk netto osiągnął poziom 20,8 mln zł, tj. niemal trzykrotnie wyższy od pierwszego kwartału 2026 roku.

W wyniku konsekwentnie prowadzonej strategii rozwoju sieci sprzedaży poza Polską, obecnie ponad połowa sprzedaży PCC EXOL jest realizowana na rynkach zagranicznych. Największe wzrosty pochodzą z rynków Beneluxu, Niemiec, Francji, Czech, Turcji oraz Bliskiego Wschodu.

Obecnie na rynku surfaktantów obserwowany jest przejściowy spadek podaży. W dłuższym horyzoncie rynek pozostaje jednak strukturalnie nadpodażowy, przede wszystkim z uwagi na znaczący import z krajów azjatyckich. Ustabilizowanie sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie oraz wzrost importu surfaktantów z Chin, Indii i państw Bliskiego Wschodu mogą ponownie zwiększyć dostępność produktów na rynku europejskim. Jednocześnie przedłużający się konflikt może przyczyniać się do wzrostu cen surowców ropopochodnych, co z kolei może negatywnie wpływać na poziom popytu. Dodatkowym wyzwaniem dla konkurencyjności producentów europejskich pozostają rosnące wymagania regulacyjne związane z transformacją energetyczną i realizacją celów zrównoważonego rozwoju, w tym wdrażanie regulacji EUDR dotyczącej surowców pochodzenia naturalnego. W obliczu tych uwarunkowań jednym z kluczowych celów na kolejne miesiące będzie utrzymanie konkurencyjnej pozycji rynkowej.

Głównym wyzwaniem dla Grupy w drugiej połowie 2026 roku będzie utrzymanie wysokiego wolumenu sprzedaży, co wynika z zaplanowanych postojów i remontów, w szczególności w 3 kwartale.

Priorytetem Grupy na kolejne okresy tego roku będzie dalsza ekspansja geograficzna i efektywne wykorzystanie mocy produkcyjnych oraz kontynuowanie inwestycji prowadzonej z PCC Rokita, za pośrednictwem spółki PCC BD.

3.1. Zastosowania przemysłowe

W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych w pierwszym półroczu 2026 roku Grupa zrealizowała większy o ponad 2,7 tys. ton wolumen sprzedaży w odniesieniu do pierwszego półrocza 2025 roku. Przetożyło się to na wyższe o 40,5 mln zł przychody ze sprzedaży, które zamknęły się kwotą 279,3 mln zł.

W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych w pierwszym półroczu 2026 roku wprowadzony został do oferty nowy niejonowy specjalistyczny emulgator stosowany w branży wydobywczej, głównie przy wydobywaniu ropy naftowej. Projekt ten PCC EXOL prowadził razem ze spółką z Grupy - PCC Chemax. Pod względem geograficznym projekt ma globalny zasięg sprzedaży i może przyczynić się do dalszego, istotnego wzrostu sprzedaży obu spółek.

Spółka wdrożyła również produkty dedykowane dla branży polimeryzacji emulsyjnej: dwa etoksyłaty o wysokiej masie cząsteczkowej i jeden o niskiej. Wyroby zostały specjalnie opracowane pod wymagania klientów zagranicznych i spełniają potrzeby rynku południowo oraz północnoamerykańskiego. Oferta została wzbogacona o kolejny emulgator anionowy o niskim stężeniu substancji aktywnej, który ma na celu usprawnienie procesu dozowania pod potrzeby klientów. Do sprzedaży wprowadzono nowy wyrób, będący ekonomiczną alternatywą dla etoksyłatów alkoholu laurylowego. Jest to jeden z kluczowych produktów dla branż związanych z myciem i czyszczeniem przemysłowym.

Spółka rozwijała sprzedaż do specjalistycznych zastosowań budowlanych, w tym do produkcji płyt kartonowo-gipsowych, wykorzystując w tym obszarze synergę ze spółką siostrą PCC Rokita. Opracowano kolejny anionowy środek pianotwórczy stosowany przy produkcji płyt kartonowo-gipsowych, dedykowanych do wytwarzania pian lekkich, dzięki czemu większa ilość pęcherzyków powietrza o różnej wielkości wypełnia wnętrze płyty. Do sprzedaży wprowadzono również wysoce skuteczny anionowy środek zwilżający o dodatkowym działaniu antyadhezyjnym, stosowany przy produkcji płyt wiórowych. Ofertę rozszerzono także o rzadki i niszowy etoksyłat alkoholu tłuszczowego, posiadający wysoce selektywne właściwości emulgujące, które są nieodzowne przy produkcji emulsji asfaltowych.

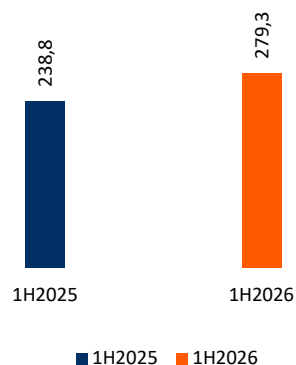
PCC EXOL pozyskała nowych klientów oraz przeprowadzała dalsze testy w warunkach technologii produkcyjnej klientów. Ponadto konsekwentnie rozwijała sprzedaż wyrobów do segmentu chemii samochodowej, pozyskując nowych odbiorców z Europy Zachodniej.

W pierwszych dwóch kwartałach opracowano i skomercjonalizowano nowy rodzaj koncentratu syntetycznego, pianotwórczy środek gaśniczy do wytwarzania mechanicznych pian gaśniczych: średniej i ciężkiej (do gaszenia pożarów klasy A i B, czyli obejmujących ciała stałe pochodzenia organicznego

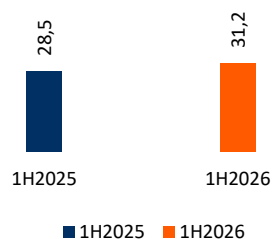
oraz cieczy palnych i substancji topiących się pod wpływem ciepła, np. benzyna, nafta, alkohole, tworzywa sztuczne).

W ramach zastosowań do agrochemikaliów Grupa intensywnie rozwija nowe rynki sprzedaży w Europie jak i poza nią, dzięki czemu u nowych klientów z Francji, Niemiec, Brazylii i USA surfaktanty Grupy są uwzględniane w projektach rozwojowych w produkcji środków ochrony roślin, adiuwantów czy nawozów dolistnych. W pierwszym półroczu rozpoczęto sprzedaż dwóch specjalistycznych mieszanin, przeznaczonych pod formułację środków ochrony roślin. Produkty te zapewniają szybkie i skuteczne emulgowanie fazy olejowej w wodzie, zapobiegają rozdzielaniu się faz i poprawiają jednorodność cieczy opryskowej.

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



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



3.2. Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

W grupie produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych wolumen sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 roku osiągnął poziom 40,4 tys. ton, co jest wynikiem wyższym o prawie 1,6 tys. ton od analogicznego okresu 2025 roku. Przychody ze sprzedaży w tej grupie produktów wzrosły o prawie 14 mln zł tj. do poziomu 255,2 mln zł.

W obszarze grupy produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych wdrożono do sprzedaży niejonowy surfaktant oparty na uwodornionym oleju rycynowym z dodatkiem glikolu propylenowego, który zwiększa stabilność i właściwości aplikacyjne finalnego produktu. Jest on stosowany przede wszystkim do rozpuszczania olejków eterycznych, substancji zapachowych, witamin i innych substancji olejowych w roztworach wodnych oraz wodno-alkoholowych, głównie w kosmetykach i perfumach.

Kluczowym kierunkiem rozwoju grupy produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych jest dalsza ekspansja geograficzna sprzedaży. Największe wzrosty Grupa odnotowała w takich krajach jak Belgia, Turcja i Francja.

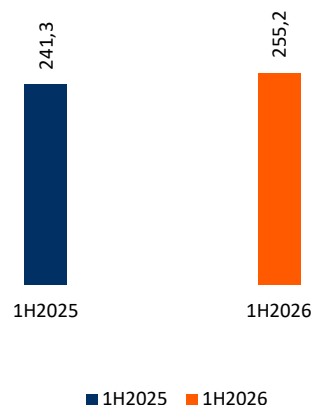
W pierwszym półroczu 2026 roku w ramach aplikacji kosmetyczno-detergencyjnej przedstawiciele Spółki uczestniczyli w targach In-Cosmetics w Paryżu. PCC EXOL prezentował się jako wystawca, prowadząc spotkania z obecnymi i potencjalnymi klientami, podczas których prezentował dedykowane tym targom formułacje oparte na surowcach z własnego portfolio, jak i rekomendował surowce do formułacji klientów.

3.3. Badania i rozwój

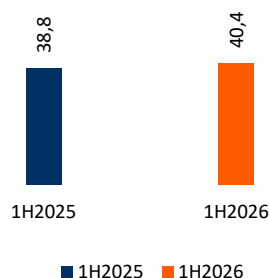
Dział Badań i Rozwoju PCC EXOL to dynamicznie rozwijający się obszar, którego aktywność projektowa koncentruje się na wsparciu działalności procesowej Spółki.

W pierwszym półroczu 2026 roku laboratorium kosmetyków i detergentów zakończyło prace nad formułacjami płynów do prania i płukania 2w1 wraz z ich pozytywną walidacją użytkową. Stworzono formułacje kosmetyczne dedykowane udziałowi Spółki w targach In-Cosmetics w Paryżu, które odzwierciedlają obecne trendy i potrzeby klientów. W celu zapewnienia profesjonalnego doradztwa produktowego zespół poszerza kompetencje techniczne w zakresie zastosowania surfaktantów

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



Wykres 4 Sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych [w tys. ton]



zarówno w preparatach chemii gospodarczej, takich jak środki do prasowania w sprayu, pasty i mleczka czyszczące oraz perfumy do prania, jak również w preparatach kosmetycznych, obejmujących produkty do stylizacji włosów, dezodoranty i antyperspiranty.

Zespół wsparcia technicznego laboratorium czyszczenia przemysłowego prowadził badania w dwóch kluczowych obszarach. W segmencie czyszczenia metali skupił się na produktach przeznaczonych do procesów czyszczenia elementów i powierzchni metalowych, stosowanych m.in. w branży lotniczej i samochodowej. Z kolei w obszarze

czyszczenia powierzchni przemysłowych opracowano formułacje do mycia maszynowego, w tym do usuwania śladów opon oraz czyszczenia i pielęgnacji nawierzchni sportowych.

Rozwijano też receptury oraz metody oceny skuteczności czyszczenia w sektorze spożywczym, ze szczególnym uwzględnieniem mycia instalacji w obiegu zamkniętym (CIP, *Cleaning in Place*), koncentrując działania celem opracowania rozwiązań dla przemysłu mleczarskiego, browarniczego i mycia opakowań, takich jak puszki i butelki. Spółka podjęła prace nad zastosowaniem środków powierzchniowo czynnych w preparatach do paneli fotowoltaicznych, z myślą o rozwoju skutecznych i bezpiecznych rozwiązań. W sektorze pożarniczym kontynuowano prace nad bezfluorowymi koncentratami środków gaśniczych, zgodnymi z regulacjami Unii Europejskiej ograniczającymi stosowanie substancji z grupy PFAS (związków per- i polifluoroalkilowych). W tym celu prowadzono badania kompatybilności produktów oraz ich wpływu na stabilność piany gaśniczej, rozwijając alternatywne rozwiązania, które pozostają skuteczne w gaszeniu pożarów. Spółka pomyślnie zakończyła certyfikację środków gaśniczych na rynku czeskim. Certyfikaty wydane przez uprawnione jednostki potwierdziły zgodność produktów z wymaganymi normami i obowiązującymi przepisami. Uzyskane dopuszczenia umożliwiają rozpoczęcie sprzedaży komercyjnej, w tym wejście na rynek czeski, wspierając realizację strategii rozwoju, wzrost potencjału sprzedażowego oraz umacnianie pozycji Spółki w segmencie środków gaśniczych.

W pierwszym półroczu 2026 roku laboratorium budowlane wdrożyło specjalistyczny produkt zwilżająco-antyadhezyjny przeznaczony do produkcji płyt drewnopochodnych typu OSB i MDF. Środek wspomaga proces prasowania włókien drzewnych, poprawia penetrację dodatków technologicznych, w tym klejów,

w strukturę włókien, a jednocześnie ogranicza nadmierne obklejanie powierzchni pras, zmniejszając częstotliwość ich czyszczenia i ryzyko przestojów produkcyjnych. W ramach nowych projektów przeznaczonych do branży budowlanej rozwijane są środki wspomagające mielenie klinkieru cementowego, oparte na modyfikowanej glicerynie, których celem jest ograniczenie aglomeracji ziaren, a przez to obniżenie kosztów procesu.

W pierwszym półroczu działania badawczo-rozwojowe w zakresie farb i lakierów koncentrowały się na rozbudowie oferty oraz dostosowaniu jej do zmieniających się wymagań środowiskowych. Jednym z głównych obszarów prac był rozwój nowej generacji dyspergatorów do systemów rozpuszczalnikowych. W odpowiedzi na zmiany w klasyfikacji surowców opracowano także technologię neutralizacji kwaśnych dyspergatorów, umożliwiającą dalszy rozwój produktów i ich dostosowanie do aktualnych wymagań. Prowadzono również testy doboru układu stabilizującego do farby silikatowej przeznaczonej na fasady budynków. Ponadto rozwijano „szyty na miarę” dyspergator do układów wodnych dedykowany do zastosowań w farbách drukarskich, projektowany jako nowoczesna alternatywa dla aktualnych rozwiązań.

W obszarze agrochemikaliów koncentrowano się na rozwoju nowoczesnych formułacji poprawiających gospodarkę wodną w glebie, w tym specjalistycznych zwilżaczy wspomagających wsiąkanie, równomierną dystrybucję i ponowne nawodnienie podłoży, również torfowych. Rozwiązania te są odpowiedzią na rosnące w Europie problemy związane z częstszymi okresami suszy, ograniczoną dostępnością wody oraz skutkami zmian klimatycznych, wpływającymi na stabilność produkcji rolnej.

3.4. Inwestycje

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa PCC EXOL realizowała przede wszystkim modernizacyjne projekty inwestycyjne.

Spółka jest w trakcie realizacji projektów mających na celu zmniejszenie emisji lotnych związków organicznych (LZO) z instalacji produkcyjnych. Rozpoczęła też projektowanie modernizacji hali produkcyjnej przeznaczonej do konfekcji produktów w standardzie farmaceutycznym.

PCC EXOL jest 50% udziałowcem spółki PCC BD, która prowadzi inwestycję budowy nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym. Na nowej instalacji ma być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach.

Część produktów pochodzących z tej instalacji może charakteryzować się niższą emisją lotnych związków organicznych, krótszym i niskoodpadowym 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.

Łączne nakłady Grupy PCC EXOL poniesione w pierwszym półroczu 2026 roku na inwestycje wyniosły 4,7 mln zł, przy czym, ze względu na konsolidację spółki PCC BD metodą praw własności, w kwocie nakładów inwestycyjnych Grupy nie są ujęte wydatki bezpośrednio poniesione przez spółkę PCC BD na inwestycję w budowę nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym.



3.5. Zrównoważony rozwój w PCC EXOL

PCC EXOL koncentruje swoje działania na zrównoważonej produkcji i konsumpcji, świadomie i racjonalnie korzystając z dostępnych dóbr, tak aby minimalizować szkodliwy wpływ na środowisko. Dlatego, między innymi, energia elektryczna zużyta do produkcji w PCC EXOL w całości znajduje pokrycie w gwarancjach pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych. Prowadzone są działania w zakresie

nadzoru nad wykorzystaniem pozostałych zasobów, m.in. zużyciem wody oraz inicjatywy w zakresie ograniczania możliwości zanieczyszczenia powietrza. Ponadto Spółka realizuje projekty rozwojowe polegające m. in. na opracowaniu nowych wyrobów z myślą o ich zdolności do biodegradacji, czy też zawartości surowców pochodzenia naturalnego.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Spółka oferuje szeroką gamę produktów, które stanowią odpowiedź na potrzeby klientów działających w różnych branżach. Wiele produktów te spełnia co najmniej jedno z poniższych kryteriów:

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

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

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

Działania podejmowane przez PCC EXOL w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu (ang. Corporate Social Responsibility, CSR) corocznie weryfikowane są przez EcoVadis, platformę służącą do oceny działań w zakresie środowiska, prawa pracy i praw człowieka, etyki i zrównoważonych zakupów. Aktualny wynik plasuje Spółkę na poziomie równym lub wyższym niż 88% firm ocenionych przez tę platformę.

Spółka od 2012 roku jest również członkiem Supplier Ethical Data Exchange (Sedex) - uznanej na całym świecie platformy, która umożliwia swoim członkom udostępnianie klientom i partnerom biznesowym szczegółowych informacji o działaniach firmy w zakresie odpowiedzialności społecznej i etycznej. Jej celem jest zwiększenie przejrzystości oraz wspieranie zrównoważonego rozwoju w całym łańcuchu dostaw. Na przełomie marca i kwietnia br. PCC EXOL poddała się dobrowolnemu audytowi zgodnie z metodologią SMETA (Audyt Etycznego Handlu Członków Sedex). Obejmował on obszary takie jak standardy pracy, bezpieczeństwo i higiena pracy, zarządzanie środowiskowe oraz etyka biznesowa. Dzięki temu partnerom biznesowym Spółki udostępnione zostały rzetelnie udokumentowane informacje na temat jej standardów.

PCC EXOL posiada certyfikat ISCC Plus. Certyfikacja ta stanowi ważny krok dla rozwoju Spółki otwierając perspektywy na

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

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

Surfaktanty certyfikowane

PCC EXOL aktywnie rozwija ofertę produktów certyfikowanych, co wzmacnia jej wiarygodność jako dostawcy i potwierdza realizację strategii zrównoważonej produkcji. Spełnianie wymagań certyfikatów i atestów znacząco przyspiesza proces kwalifikacji PCC EXOL jako dostawcy oraz wzmacnia postrzeganie firmy jako wiarygodnej, rzetelnej i działającej zgodnie z zasadami zrównoważonej produkcji i konsumpcji.

Produkty kosmetyczne posiadają certyfikaty Ecocert Cosmetics i Cosmos, a detergentowe – Ecocert Detergents. Firma oferuje także wyroby spełniające wymagania Ecolabel i Nordic Swan.

PCC EXOL jako jedyna firma w Polsce wdrożyła system GMP EFfCI, podlegając corocznym audytom i stale doskonaląc procesy produkcyjne. Znaczna część portfolio objęta jest również certyfikacją koszerności, a wybrane produkty spełniają wymagania prawa islamskiego halal.

Spółka stosuje system RSPO MB, umożliwiający sprzedaż surfaktantów na bazie certyfikowanego oleju palmowego, co jest kluczowe dla globalnych odbiorców z branży kosmetycznej i spożywczej.

W latach 2025–2026 firma wdrożyła standard GMP+ FSA dla produkcji i handlu dodatkami paszowymi, uzyskując certyfikat w lutym 2026 r. Równolegle przygotowuje wdrożenie systemu bezpieczeństwa żywności dla materiałów przeznaczonych do kontaktu z żywnością.

PCC EXOL kontynuuje projekty rozwojowe, które zwiększą udział zrównoważonych surfaktantów w różnych branżach przemysłowych.

3.6. Kluczowe czynniki makroekonomiczne

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

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

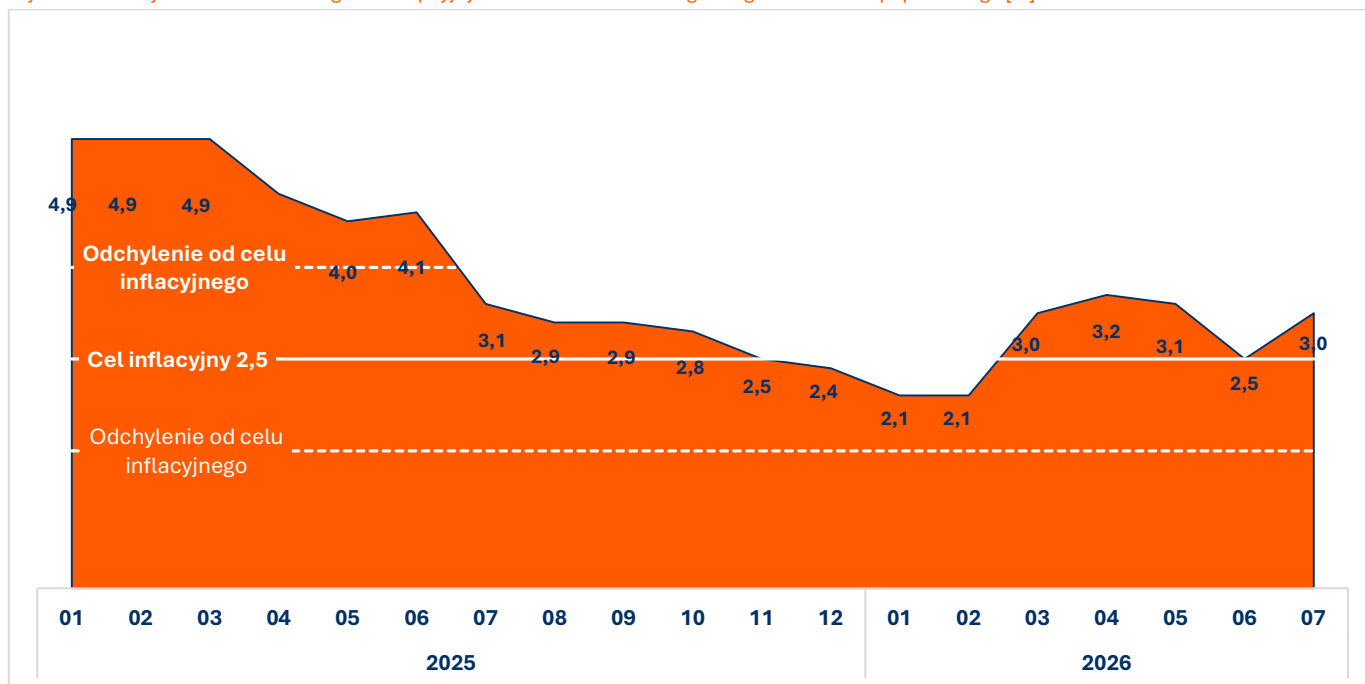
Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają: stopa wzrostu PKB, poziom inflacji oraz wysokość stóp procentowych.

Według opracowania GUS „Szybki szacunek produktu krajowego brutto za 2 kwartał 2026 r.” opublikowanego 13 sierpnia 2026 roku, „produkt krajowy brutto niewyrównany sezonowo w 2 kwartale 2026 r. zwiększył się realnie o 3,8% rok do roku (wobec wzrostu o 3,3% w analogicznym okresie 2025 r.)”.

Realny PKB niewyrównany sezonowo (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego) zwiększył się o 3,8% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 10 lipca 2026 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, prawdopodobnie tempo wzrostu PKB w całym 2025 roku wyniosło 3,6%. Jednocześnie NBP prognozuje wzrost PKB w 2026 roku na poziomie 3,7% oraz w 2027 na poziomie 2,8% i 2028 roku na poziomie 3,0% rok do roku. W porównaniu z poprzednią publikacją z marca 2026 roku, prognozowany był wyższy wzrost PKB - w 2026 roku na poziomie 3,9% i w 2027 na poziomie 2,9%. Zgodnie z publikacją czynniki, które w najbliższych latach będą oddziaływać na krajową koniunkturę to m.in. „silny wzrost napływu funduszy unijnych w ramach Krajowego Planu Odbudowy w 2026 r.”, „skutki szoku podaźowego na globalnych rynkach surowców wywołanego konfliktem na Bliskim Wschodzie”, „niższe wykorzystanie środków unijnych w dalszym horyzoncie projekcji”, „podwyższony poziom stopy oszczędności”, „wzrost wydatków związanych z trwającą transformacją energetyczną polskiej gospodarki”, „ograniczony popyt zagraniczny – jedynie umiarkowane ożywienie w strefie euro” oraz „przy założeniu o niezmiennych stopach procentowych NBP, pozostająca na nieznacznie dodatnim poziomie realna stopa procentowa”.

Wykres 5 Zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [%]



Źródło danych: GUS

Zgodnie z publikacją GUS z 13 sierpnia 2026 r. „Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2026 r.” ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2026 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku wzrosły o 3,0% (przy wzroście cen usług – o 5,5% i towarów – o 2,0%). W stosunku do poprzedniego miesiąca (czerwca 2026 r.) ceny towarów i usług wzrosły o 0,8% (w tym usług – o 1,4% i towarów – o 0,6%). W lipcu 2026 r. wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych znajdował się w granicach odchył od celu inflacyjnego określonego przez Radę Polityki Pieniężnej (2,5% +/- 1 p. proc.).

W najbliższych latach inflacja CPI (consumer price-index - indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych), według „Projekcji inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD” z 10 lipca 2026 r., powinna ukształtować się nieznacznie powyżej celu inflacyjnego NBP wynoszącym 2,5%. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego, szacunkowa inflacja CPI prawdopodobnie wyniosła w 2025 r. 3,6%, w porównaniu do poziomu 3,6% w 2024 roku. W 2026 r. ma wynieść 2,9%, a w 2027 r. 2,7%. Jest to zmiana prognozy dla lat 2026 i 2027 w porównaniu do poprzedniej projekcji z marca 2026, gdzie prognozowano dla tych lat inflację odpowiednio na poziomie 2,3% i 2,4%. Zgodnie z tą samą publikacją inflacja CPI w 2028 roku ma wynieść 2,2%. Zgodnie z publikacją, na ścieżkę inflacji w horyzoncie projekcji wpływać będzie m.in. „wzrost cen importu wpływający w szczególności na ceny paliw oraz usług transportowych i wypoczynkowych”, „wzrost presji popytowej znajdujący odzwierciedlenie w dodatniej luce popytowej”, „spadek dynamiki cen żywności, zarówno przetworzonej, jak i nieprzetworzonej (głównie mięsa i warzyw)”, „wzrost dynamiki cen żywności wynikający z oddziałujących z opóźnieniem wyższych kosztów produkcji”, „stopniowe wygasanie presji kosztowej związane z normalizacją sytuacji na światowych rynkach surowców”, „słabnące tempo wzrostu wynagrodzeń” oraz „spowolnienie aktywności gospodarczej przekładające się na niską presję popytową”.

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

Zgodnie z ostatnim komunikatem Rady Polityki Pieniężnej (RPP) w dniach 7-8 lipca 2026 r.:

„W ostatnim miesiącu ceny surowców energetycznych na rynkach światowych obniżyły się, w tym wyraźnie spadły ceny ropy naftowej. Jednocześnie dynamika aktywności gospodarczej w najbliższym otoczeniu polskiej gospodarki pozostaje ostabiona, a inflacja – mimo spadku w ostatnim czasie – jest wyższa niż na początku roku. Perspektywy aktywności i inflacji na świecie obciążone są niepewnością, związaną w szczególności z konfliktem na Bliskim Wschodzie.

W Polsce w maju 2026 r. sprzedaż detaliczna oraz produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa wzrosły w ujęciu

rocznym. Roczna dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w maju była niższa niż w I kw. br., a zatrudnienie w tej części gospodarki nadal obniżało się.

Według wstępnych danych GUS inflacja CPI w czerwcu br. obniżyła się do 2,5% r/r (z 3,1% r/r w maju br.). Przyczynił się do tego przede wszystkim spadek rocznej dynamiki cen paliw do prywatnych środków transportu oraz żywności i napojów bezalkoholowych.

Rada zapoznana się z wynikami lipcowej projekcji inflacji i PKB z modelu NECMOD. Zgodnie z projekcją – przygotowaną przy założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 17 czerwca 2026 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,4 – 3,3% w 2026 r. (wobec 1,6 – 2,9% w projekcji z marca br.), 1,5 – 4,0% w 2027 r. (wobec 1,1 – 3,7%) oraz 0,8 – 3,9% w 2028 r. (wobec 0,9 – 4,0%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,0 – 4,4% w 2026 r. (wobec 3,1 – 4,7% w projekcji z marca br.), 1,8 – 3,7% w 2027 r. (wobec 2,0 – 3,8%) oraz 1,9 – 4,1% w 2028 r. (wobec 1,8 – 4,1%).

W tych warunkach Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie.

Dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej w Polsce. Szczególnie istotna jest sytuacja makroekonomiczna w otoczeniu polskiej gospodarki, w tym kształtowanie się cen surowców i inflacji na świecie w kontekście zmieniającej się sytuacji geopolitycznej. Czynnikiem ryzyka dla perspektyw inflacji pozostają także: kształt polityki fiskalnej, zmiany dynamiki aktywności w polskiej gospodarce oraz dalsze kształtowanie się dynamiki płac.

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

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniach 7-8 lipca 2026 r. podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych NBP na niezmiennym poziomie:

- stopa referencyjna 3,75%;
- stopa lombardowa 4,25%;
- stopa depozytowa 3,25%;
- stopa redyskontowa weksli 3,80%;
- stopa dyskontowa weksli 3,85%.

Grupa wykorzystuje różne formy finansowania zewnętrznego m.in. w postaci leasingów, kredytów i pożyczek opartych na zmiennej lub stałej stopie procentowej, jak i obligacji, bazujących na stałym i zmiennym oprocentowaniu. Dzięki

zróżnicowanym formom finansowania oraz dążeniu do wydłużania okresów zapadalności, Grupa stara się równoważyć strukturę finansowania oraz zapewnić maksymalne bezpieczeństwo finansowania kapitałem dłużnym. Jednocześnie Spółka nie wyklucza wykupów obligacji we wcześniejszych terminach niż te przewidziane w emisji oraz nowych emisji.

Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność Grupy

Trwające konflikty zbrojne, w szczególności wojna w Ukrainie oraz napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, wpływają na zwiększoną zmienność i niepewność na rynkach energii, surowców ropopochodnych i petrochemicznych oraz w międzynarodowych łańcuchach dostaw. Potencjalne zakłócenia transportu morskiego, w szczególności w rejonie Morza Czerwonego, Kanatu Sueskiego oraz Cieśniny Ormuz, mogą prowadzić do wydłużenia tras transportowych, wzrostu kosztów logistycznych oraz przejściowych ograniczeń dostępności wybranych surowców.

W pierwszym półroczu 2026 roku eskalacja napięć geopolitycznych oddziaływała na Grupę przede wszystkim poprzez wzrost cen części surowców wykorzystywanych w działalności produkcyjnej, w tym tlenku propylenu i tlenku etylenu. Grupa obserwowała również zwiększone ryzyko dotyczące dostępności wybranych surowców ropopochodnych na rynku europejskim. Ryzyka te nie spowodowały istotnych zakłóceń procesów produkcyjnych. Wzrost kosztów surowców i logistyki został częściowo przeniesiony na ceny sprzedawanych produktów, co ograniczyło jego negatywny wpływ na osiągnięte marże. W celu ograniczenia ryzyka związanego z dostępnością i wzrostem cen surowców Grupa, w miarę możliwości, dywersyfikuje źródła ich dostaw.

Bezpośrednia ekspozycja handlowa Grupy na regiony objęte konfliktami pozostaje ograniczona. W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa nie prowadziła bezpośredniej sprzedaży ani zakupów surowców z Iranu. Sprzedaż do krajów objętych konfliktem na Bliskim Wschodzie lub znajdujących się w jego bezpośrednim regionie nie przekroczyła 1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, a należności od kontrahentów z tych krajów również nie przekraczały 1% należności Grupy. Sprzedaż do Ukrainy stanowiła poniżej 1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Grupa nie prowadzi sprzedaży do Rosji ani Białorusi i na dzień 30 czerwca 2026 roku nie wykazywała należności od kontrahentów z tych krajów.

Jednocześnie obecna sytuacja geopolityczna może mieć również pośredni pozytywny wpływ na pozycję konkurencyjną producentów europejskich. Ewentualne zakłócenia w dostawach surowców do Azji oraz wzrost kosztów transportu mogą ograniczać część przewag kosztowych producentów azjatyckich, w szczególności z Chin, wynikających m.in. z dostępu do relatywnie tańszych surowców energetycznych i petrochemicznych. W konsekwencji może to sprzyjać poprawie

warunków konkurencyjnych dla europejskiego przemysłu chemicznego.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie zidentyfikowała zdarzeń wynikających z trwających 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 wpływ na rynki surowców, energii, logistyki i otoczenie makroekonomiczne Grupa nie może jednoznacznie przewidzieć dalszego rozwoju wydarzeń oraz ich potencjalnych skutków. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację oraz podejmuje działania mające na celu ograniczenie potencjalnych ryzyk wynikających z niestabilnego otoczenia geopolitycznego.

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

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

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

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

Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Grupy

Wśród czynników wewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Spółka definiuje m.in. kontynuację realizacji planowanych celów strategicznych Grupy, terminową

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



realizację planów inwestycyjnych czy rozbudowę działu badawczo-rozwojowego.

Grupa realizuje strategię rozwoju wysokomarżowych produktów specjalistycznych, równolegle utrzymując wysoki poziom udziału produktów masowych. Kładzie też nacisk na zwiększanie rentowności produktów masowych. Poprzez takie działania umacnia swoją pozycję na obsługiwanych rynkach a także rozwija sprzedaż na nowych rynkach zagranicznych. Z kolei rozwój bazy badawczo-rozwojowej ma na celu zwiększanie potencjału Spółki w zakresie możliwości i tempa opracowywania oraz wdrażania nowych produktów.

Realizacja planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z rozszerzeniem istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych, w tym z zakończoną inwestycją w Płocku czy trwającą inwestycją budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym, realizowaną przez spółkę PCC BD, ma kluczowy

wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności spółek Grupy PCC EXOL. Spośród wszystkich możliwości inwestycyjnych Grupa starannie wybiera te, które charakteryzują się odpowiednim poziomem opłacalności oraz pozwolą w długim terminie na zwiększenie wartości spółek wchodzących w skład Grupy PCC EXOL. Podejmując decyzje inwestycyjne Grupa uwzględnia bieżące możliwości finansowania projektów. Wykorzystuje z jednej strony korzyści wynikające z dźwigni finansowej, pamiętając jednocześnie o zachowaniu bezpiecznego poziomu zadłużenia. Więcej na temat prowadzonej inwestycji zawarte jest w punkcie 3.4 niniejszego sprawozdania.

Ze względu na toczące się wojny w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, Grupie bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości, w szczególności na prowadzone inwestycje.

4. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej i Spółki

4.1. Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe

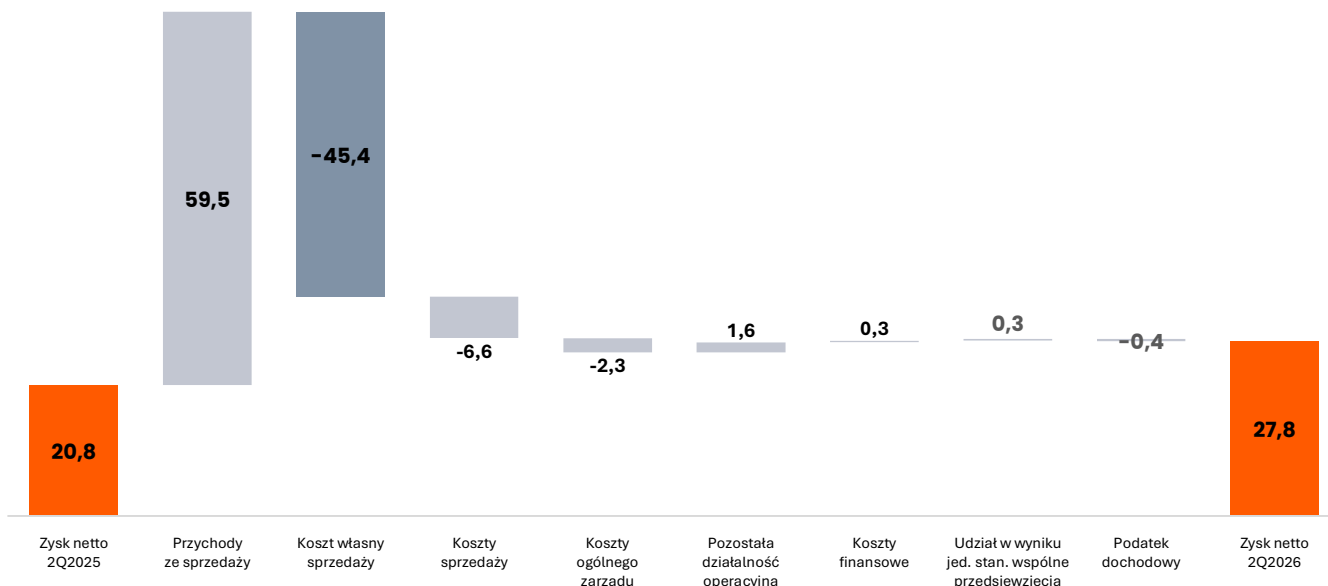
Na wyniki finansowe Grupy PCC EXOL w pierwszym półroczu 2026 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu 2025 roku, miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 59,5 mln zł (tj. o 10,6%) do poziomu 619,4 mln zł, głównie w wyniku:
 - wyższych przychodów ze sprzedaży produktów o 54,4 mln zł w efekcie wzrostu zarówno w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 40,5 mln zł (tj. o 16,9% H/H), jak i produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 14 mln zł (tj. o 5,8% H/H),
 - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 1,9 mln zł (tj. o 2,9% H/H), głównie w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży tlenu etylenu do spółek z Grupy PCC w efekcie wzrostu cen,
 - wzrostu przychodów ze sprzedaży usług o 3,2 mln zł (tj. o 20,3%) zarówno w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży jak i wyższych cen usług transportowych.

- wzrost poziomu kosztów własnych sprzedaży o 45,4 mln zł (tj. o 9,8% H/H) w efekcie wzrostu wolumenu sprzedaży oraz wyższych cen surowców,
- wzrost kosztów sprzedaży o 6,6 mln zł (tj. o 22,4% H/H) głównie za sprawą wyższych kosztów transportu w efekcie wzrostu wolumenu sprzedaży, a także wyższych kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,3 mln zł (tj. o 7,4% H/H) wynikający przede wszystkim z wyższych kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych,
- poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej Grupy o 1,6 mln zł, związana głównie z odnotowaniem zysku z tytułu różnic kursowych na poziomie 1,1 mln zł, gdzie w analogicznym okresie 2025 roku odnotowano stratę w wysokości 0,2 mln zł,

Analogiczne czynniki wpłynęły również na wyniki Spółki PCC EXOL.

Wykres 6 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w 1 półroczu 2026 roku [mln zł]



GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Tabela 6 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 1 półrocze 2026 roku

[w tys. zł]	1H2026	1H2025	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	619 410	559 928	10,6%
Koszt własny sprzedaży	(510 375)	(464 981)	9,8%
Koszty sprzedaży	(36 012)	(29 418)	22,4%
Koszty ogólnego zarządu	(32 942)	(30 684)	7,4%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 258	(307)	509,8%
EBITDA	52 416	43 291	21,1%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	41 339	34 538	19,7%
Koszty finansowe	(9 102)	(9 417)	-3,3%
Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	393	79	397,5%
Zysk brutto	32 630	25 200	29,5%
Zysk netto	27 806	20 801	33,7%

Tabela 7 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 1 półrocze 2026 roku

[w tys. zł]	1H2026	1H2025	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	536 912	490 080	9,6%
Koszt własny sprzedaży	(445 811)	(411 120)	8,4%
Koszty sprzedaży	(33 117)	(25 612)	29,3%
Koszty ogólnego zarządu	(22 124)	(21 431)	3,2%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 267	(168)	854,2%
EBITDA	47 871	40 141	19,3%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	37 127	31 749	16,9%
Koszty finansowe	(9 004)	(9 339)	-3,5%
Zysk brutto	28 123	22 410	25,5%
Zysk netto	24 248	18 601	30,4%

Tabela 8 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2 kwartał 2026 r. vs 1 kwartał 2026 r.

[w tys. zł]	2Q2026	1Q2026	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	335 013	284 397	17,8%
Koszt własny sprzedaży	(269 598)	(240 777)	12%
Wynik brutto ze sprzedaży	65 415	43 620	50%
Koszty sprzedaży	(18 881)	(17 131)	10,2%
Koszty ogólnego zarządu	(17 273)	(15 669)	10,2%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(159)	1 417	-111,2%
EBITDA	34 622	17 794	94,6%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	29 102	12 237	137,8%
Koszty finansowe	(4 469)	(4 633)	-3,6%
Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	253	140	80,7%
Zysk brutto	24 886	7 744	221,4%
Zysk netto	20 758	7 048	194,5%

4.2. Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

4.2.1. Przychody ze sprzedaży

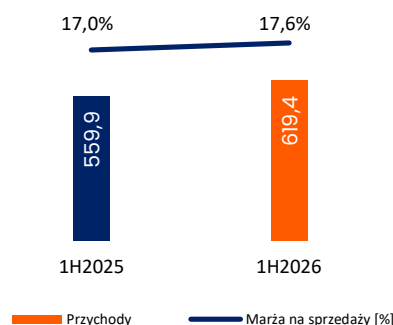
Pierwsze półrocze 2026 roku Grupa PCC EXOL zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 619,4 mln zł, tj. na poziomie wyższym o 10,6% w stosunku do pierwszego półrocza 2025 roku. W przychodach za sprzedaży uwzględniona została również sprzedaż tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC, stanowiąca około 8% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 536,9 mln zł.

Przychody ze sprzedaży produktów Grupy wzrosły o 54,4 mln zł, tj. o 11,3% w porównaniu do pierwszego półrocza 2025.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy wzrosły o 1,9 mln zł (tj. o 2,9%). Wynikało to głównie z wyższego poziomu cen sprzedaży tlenu etylenu do spółek z Grupy PCC.

Kluczowym czynnikiem, który wpłynął na branżę w drugim kwartale br. był wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie, który doprowadził do zakłóceń w rejonie Cieśniny Ormuz, wzrostu cen ropy naftowej i jej pochodnych, wzrostu kosztów frachtu a także niepewności w łańcuchach dostaw surowców petrochemicznych oraz oleochemicznych. Gwałtowny wzrost cen ropy naftowej przełożył się na wzrost kosztów surowców petrochemicznych, takich jak etylen, propylen, benzen, siarka oraz gaz ziemny, co znacząco zwiększyło koszty produkcji. Jednocześnie na rynku wystąpiły zakłócenia w dostawach kluczowych substancji chemicznych, w tym nafty i propylenu, wykorzystywanych do wytwarzania surfaktantów. W konsekwencji pojawiły się okresowe niedobory niektórych surfaktantów oferowanych przez producentów europejskich. Trudności związane z dostępnością podstawowych surowców petrochemicznych dotknęły również producentów azjatyckich, zaopatrujących rynek europejski. Doprowadziło to do ograniczenia ich mocy produkcyjnych, a w efekcie do spadku eksportu surfaktantów z Azji do Europy. Zmniejszona podaż stworzyła korzystne warunki dla producentów europejskich, którzy zwiększyli sprzedaż do odbiorców na rynku europejskim. W tym okresie odnotowano wzrost popytu zarówno w kraju, jak i za granicą, szczególnie w Europie Zachodniej, gdzie Grupa znacząco rozbudowała swoją sieć dystrybucji i sprzedaży.

Wykres 7 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 1 półroczu 2026 roku



Przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach były wyższe o 14 mln zł (tj. 5,8% H/H) względem pierwszego półrocza 2025 r. i osiągnęły wartość 255,2 mln zł. Wolumen sprzedaży wzrósł o 1,6 tys. ton (tj. 4,2% H/H) i ukształtował się na poziomie 40,4 tys. ton.

W porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów spadł o 2,3 p.p. i w ujęciu wartościowym osiągnął poziom 56,4%.

W ujęciu ilościowym udział surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach w strukturze sprzedaży spadł o 0,9 p.p. do poziomu 56,4%.

W zakresie surfaktantów do zastosowań przemysłowych zanotowano wzrost sprzedaży ilościowej o 9,6% względem roku ubiegłego, tj. do poziomu 31,2 tys. ton.

Przychody ze sprzedaży w grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych osiągnęły wartość 279,3 mln zł, tj. wzrosły o 40,5 mln zł, tj. 16,9% względem porównywalnego okresu 2025 roku. Większość przychodów w tej grupie produktów stanowią przychody Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 68,2%.

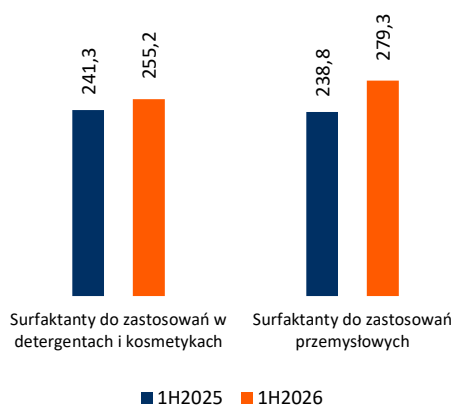
Spółka PCC Chemax zamknęła pierwsze półrocze 2026 roku ze wzrostem sprzedaży produktów. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 88,8 mln zł, odnotowując wzrost o 12,6 mln zł względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

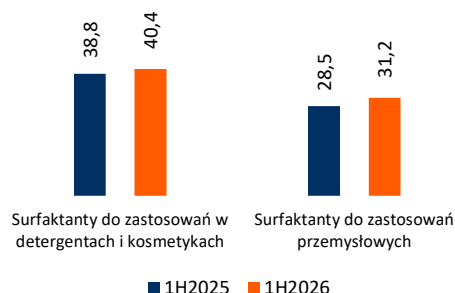
Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Wykres 8 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w 1 półroczu 2026 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 9 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w 1 półroczu 2026 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



4.2.2. Koszty działalności

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w pierwszym półroczu 2026 roku ukształtowały się na poziomie 579,3 mln zł i były wyższe o 10,3% względem pierwszego półrocza 2025 roku. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Spółka PCC EXOL poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 501,1 mln zł, tj. wyższe o 9,4% w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 roku.

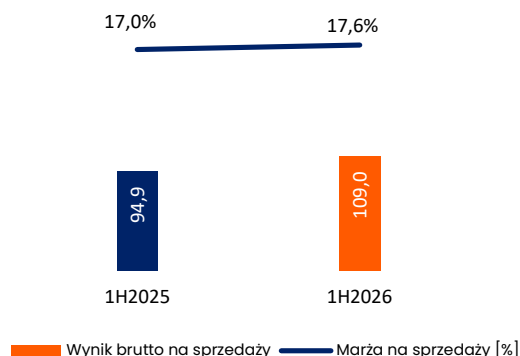
Koszt własny sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2026 roku wyniósł 510,4 mln zł i był wyższy o 45,4 mln zł (tj. o 9,8% H/H) względem pierwszego półrocza 2025 roku. Wynikało to głównie ze wzrostu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 41,6 mln zł (tj. o 10,3% H/H), w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży oraz wzrostu cen surowców.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 109 mln zł i był wyższy o 14,1 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 roku (tj. 14,8% H/H). Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 17,6%, co stanowi wzrost o 0,6 p.p. względem pierwszego półrocza 2025 roku.

W analizowanym okresie 2026 roku Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 36 mln zł, wyższe o 6,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku (tj. o 22,4% H/H). Wzrost ten jest głównie efektem wyższych kosztów usług, w tym usług transportowych w efekcie wzrostu wolumenu sprzedaży oraz wyższych kosztów świadczeń pracowniczych.

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 32,9 mln zł i zanotowały wzrost o 2,3 mln zł (tj. o 7,4% H/H) względem pierwszego półrocza 2025 roku, głównie ze względu na wzrost kosztów świadczeń pracowniczych oraz wyższych kosztów usług obcych.

Wykres 10 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 1 półroczu 2026 roku



W przekroju rodzajowym sytuacja w zakresie kosztów w pierwszym półroczu 2026 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 388,2 mln zł i były wyższe o 43,7 mln zł (tj. o 12,7% H/H), co wynikało przede wszystkim z wyższego wolumenu sprzedaży oraz wzrostu cen surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 64,1 mln zł i wzrosły o 7,6 mln zł (tj. o 13,5%) w efekcie wyższych kosztów usług związanych z bieżącą działalnością, w tym usług transportowych,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 40,2 mln zł, czyli o 1,6 mln zł więcej niż w pierwszym półroczu 2025 roku (tj. o 4,1% H/H), głównie w wyniku wzrostu zatrudnienia.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Tabela 9 Podstawowe rodzaje kosztów w 1 półroczu 2026 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1H2026	1H2025	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(388 213)	(344 544)	12,7%
Usługi obce	(64 129)	(56 499)	13,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	(40 210)	(38 618)	4,1%
Amortyzacja	(11 077)	(8 753)	26,6%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	0	0,0%
Pozostałe koszty	(10 474)	(9 816)	6,7%

Tabela 10 Podstawowe rodzaje kosztów w 1 półroczu 2026 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1H2026	1H2025	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(327 662)	(288 905)	13,4%
Usługi obce	(59 006)	(53 072)	11,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	(29 321)	(27 377)	7,1%
Amortyzacja	(10 744)	(8 392)	28,0%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	0	0,0%
Pozostałe koszty	(8 232)	(7 933)	3,8%

4.2.3. Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

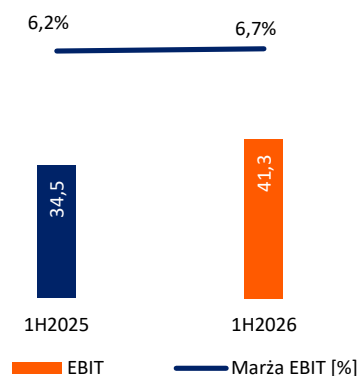
Na pozostałej działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2026 roku Grupa zanotowała zysk na poziomie 1,3 mln zł, tym samym był on wyższy o 1,6 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2025 roku. Na poziom wyniku wpłynęła w dużej mierze sytuacja na rynku walutowym i pozycja złotego. W raportowanym okresie Grupa rozpoznała zysk z tytułu różnic kursowych na poziomie 1,1 mln zł, gdzie w analogicznym okresie ubiegłego roku strata wyniosła 0,2 mln zł.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się na poziomie 41,3 mln zł, co oznacza wzrost o 6,8 mln zł w porównaniu do rezultatów pierwszego półrocza 2025 roku. Jest to efekt przede wszystkim wyższego o 14,1 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Największy wpływ na rezultat Grupy miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na działalności operacyjnej w analizowanym okresie w wysokości 37,1 mln zł wobec 31,7 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (tj. wzrost o 16,9% H/H). Z kolei spółka PCC Chemax wypracowała EBIT w wysokości 3,9 mln zł, który był wyższy o 1 mln zł w porównaniu do porównywalnego okresu 2025 roku.

Wpływ na wynik brutto Grupy miał również udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnym przedsięwzięciem tj. PCC Exol Kimya, PCC Italy oraz PCC BD. Na pozycji tej Grupa odnotowała zysk w wysokości 0,4 mln zł tj. o 0,3 mln zł więcej w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

Odnutowany zysk brutto Grupy w analizowanym okresie osiągnął poziom 32,6 mln zł, tym samym był wyższy o 7,4 mln zł wobec wyniku pierwszego półrocza roku 2025.

Wykres 11 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w 1 półroczu 2026 roku



4.2.4. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych aktywów:

- wyższy o 42 mln zł poziom pozostałych aktywów, głównie w wyniku dokapitalizowania spółki PCC BD, będącej wspólnym przedsięwzięciem,
- niższy o 5,2 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych,
- niższy o 2,5 mln zł poziom środków pieniężnych,
- wyższy o 59,7 mln zł poziom należności od odbiorców, aktywów z tyt. umów z klientami oraz pozostałych należności, głównie w związku w wyższym wolumenem sprzedaży produktów oraz wzrostem cen sprzedaży.

Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych pasywów:

- wyższy o 30,3 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 19,5 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- wyższy o 44 mln zł poziom zobowiązań wobec dostawców oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami, związany głównie ze wzrostem cen surowców na rynku,
- wyższe o 1,4 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały aktywów warunkowych, natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 6.11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2026 roku.

Tabela 11 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2026 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	331 196	336 427	-1,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 997	19 460	-12,7%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	199 841	140 122	42,6%
Zapasy	132 923	132 127	0,6%
Wartości niematerialne	205 182	204 765	0,2%
Pozostałe aktywa	179 066	137 048	30,7%
AKTYWA RAZEM	1 065 205	969 949	9,8%
Kapitał własny	535 832	505 498	6,0%
Długoterminowe kredyty i obligacje	202 615	203 545	-0,5%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	28 854	28 209	2,3%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	182 337	138 383	31,8%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	94 615	74 158	27,6%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	20 592	20 156	3,9%
PASYWA RAZEM	1 065 205	969 949	9,8%

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Tabela 12 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2026 r. - Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	320 586	326 025	-1,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 934	19 212	-11,9%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	169 329	121 706	39,1%
Zapasy	102 519	105 112	-2,5%
Wartości niematerialne	185 323	185 789	-0,3%
Pozostałe aktywa	220 120	179 025	23,0%
AKTYWA RAZEM	1 014 811	936 869	8,3%
Kapitał własny	521 816	497 543	4,9%
Długoterminowe kredyty i obligacje	202 615	203 380	-0,4%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	28 829	28 191	2,3%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	155 298	116 423	33,4%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	86 235	72 126	19,6%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	20 018	19 206	4,2%
PASYWA RAZEM	1 014 811	936 869	8,3%

4.2.5. Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2026 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 17 mln zł i spadł o 2,5 mln zł w stosunku do końca roku 2025.

Zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazały ujemne saldo 17,8 mln zł. Wzrost należności od odbiorców był wyższy niż wzrost zobowiązań wobec dostawców.

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 40,9 mln zł. Przepływy inwestycyjne w pierwszym półroczu 2026 roku dotyczyły dokapitalizowania spółki PCC BD, a także poniesionych wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne.

Grupa PCC EXOL wykazała za pierwsze sześć miesięcy 2026 roku dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 10,7 mln zł. W okresie objętym raportem Grupa PCC EXOL posiadała płynność finansową i wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu kredytów.

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

4.3. Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki, zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników. Dostarczają one istotnych informacji na temat sytuacji finansowej, efektywności działania, rentowności oraz przepływów gotówkowych.

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

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

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

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

Tabela 13 Definicje APM

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Tabela 14 APM w 1 półroczu 2026 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1H2026	1H2025	Zmiana
EBIT	41 339	34 538	19,7%
EBITDA	52 416	43 292	21,1%
marża brutto ze sprzedaży	17,6%	17,0%	0,6 p.p.
marża EBITDA	8,5%	7,7%	0,7 p.p.
marża EBIT	6,7%	6,2%	0,5 p.p.
marża netto	4,5%	3,7%	0,8 p.p.
	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,7%	47,9%	1,8 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	27,9%	28,6%	-0,7 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,0	3,1	-0,1

Tabela 15 APM w 1 półroczu 2026 r. – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1H2026	1H2025	Zmiana
EBIT	37 127	31 749	16,9%
EBITDA	47 871	40 141	19,3%
marża brutto ze sprzedaży	17,0%	16,1%	0,9 p.p.
marża EBITDA	8,9%	8,2%	0,7 p.p.
marża EBIT	6,9%	6,5%	0,4 p.p.
marża netto	4,5%	3,8%	0,7 p.p.
	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,6%	46,9%	1,7 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,5%	29,4%	-0,9 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,1	3,2	-0,2

Tabela 16 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	30.06.2026	31.12.2025
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 997	19 460
B. Płynność	16 997	19 460
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	94 497	74 028
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	118	130
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	94 615	74 158
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	77 618	54 698
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	158 167	159 158
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 448	44 387
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	202 615	203 545
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	280 233	258 243

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Tabela 17 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	30.06.2026	31.12.2025
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 934	19 212
B. Płynność	16 934	19 212
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	86 117	71 996
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	118	130
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	86 235	72 126
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	69 301	52 914
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	158 167	158 993
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 448	44 387
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	202 615	203 380
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	271 916	256 294

Tabela 18 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy 2026 roku - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Zysk netto	27 806	20 801
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	4 824	4 399
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	11 077	8 753
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	0	0
[+] Koszty finansowe	9 102	9 417
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnym przedsięwzięciem	(393)	(79)
[=] EBITDA	52 416	43 291

Tabela 19 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy 2026 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 30.06.2025
Zysk netto	24 248	18 601
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	3 875	3 809
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	10 744	8 392
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	0	0
[+] Koszty finansowe	9 004	9 339
[=] EBITDA	47 871	40 141

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

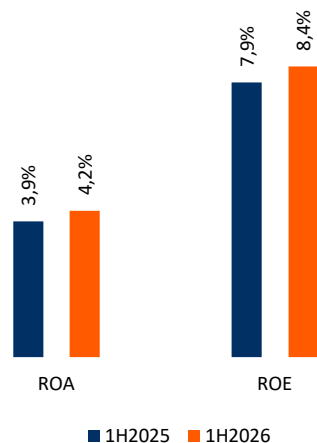
Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Rentowność

W pierwszym półroczu 2026 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto były wyższe niż w analogicznym okresie 2025 roku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) wzrósł o 0,5 p.p., natomiast wskaźnik rentowności majątku (ROA) odnotował wzrost o 0,3 p.p. Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty w ostatnich 12 miesiącach odpowiednio przed 30 czerwca 2026, jak i 30 czerwca 2025.

Wykres 12 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w 1 półroczu 2026 roku – Grupa PCC EXOL



Płynność i zadłużenie

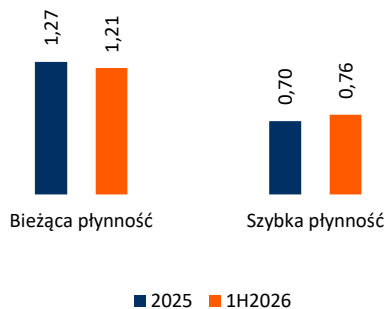
Wskaźniki płynności szybkiej oraz wskaźnik płynności bieżącej na 30 czerwca 2026 roku utrzymały się na poziomach zbliżonych do tych z końca 2025 roku.

Na koniec analizowanego okresu Grupa nie zidentyfikowała istotnego ryzyka płynności.

Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec czerwca 2026 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 280,2 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,0.

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

Wykres 13 Wskaźniki płynności na 30 czerwca 2026 roku - Grupa PCC EXOL

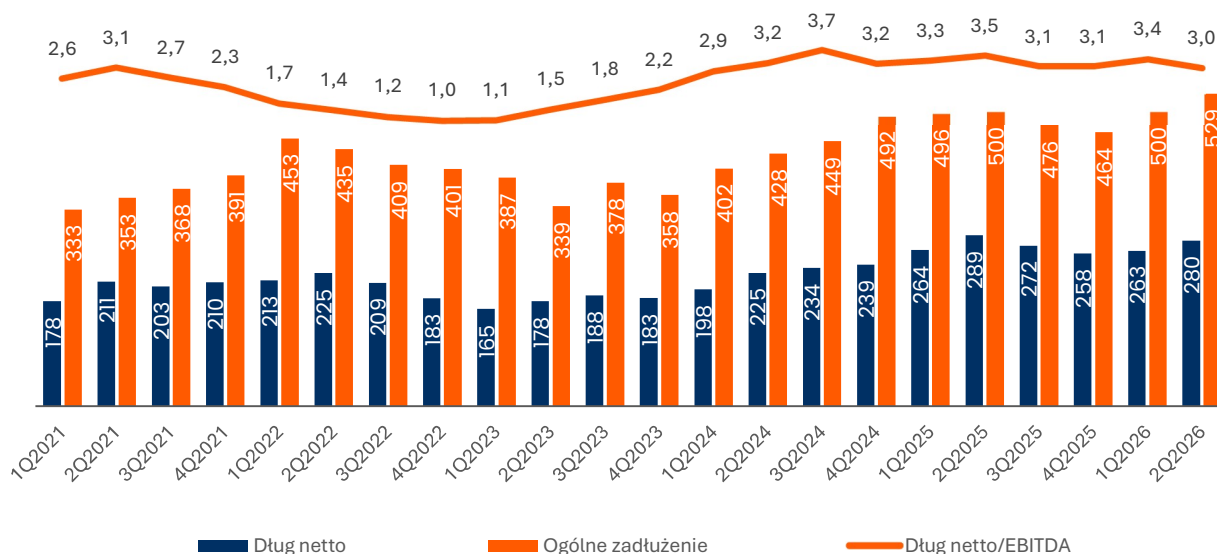


GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2026 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA



Wykres 14 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA - Grupa PCC EXOL

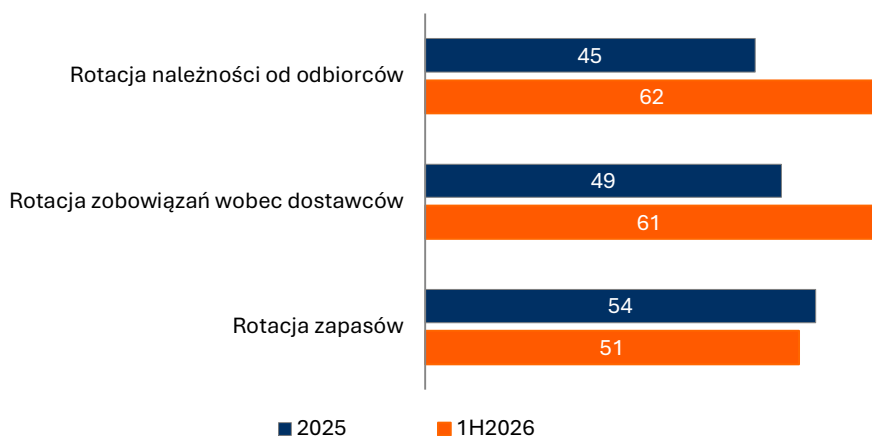


Sprawność działania

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30 czerwca 2026 r., jak i przed 31 grudnia 2025 r. Na koniec pierwszego półrocza 2026 roku cykl

rotacji należności od odbiorców wyniósł 62 dni i zwiększył się o 17 dni względem końca 2025 roku. Rotacja zobowiązań wobec dostawców wyniosła 61 dni i wzrosła o 12 dni. Wskaźnik rotacji zapasów ukształtował się na poziomie 51 dni, co stanowiło spadek o 3 dni. Spadek w zakresie rotacji zapasów to efekt niższego poziomu zapasów w stosunku do końca 2025 roku.

Wykres 15 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) na 30 czerwca 2026 roku - Grupa PCC EXOL



5. Inne istotne zdarzenia i informacje

5.1. Znaczące umowy i zdarzenia

Transakcja na akcjach

W dniu 18 marca 2026 r. została podpisana umowa zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na 29 074 210 akcjach PCC EXOL na rzecz PCC Rokita SA, zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 18 marca 2026 r.

Rekomendacje Zarządu i Rady Nadzorczej w sprawie podziału zysku

W dniu 19 marca 2026 r. Spółka opublikowała podjęte przez Zarząd i Radę Nadzorczą uchwały w sprawie rekomendacji dotyczącej propozycji podziału jednostkowego zysku netto za rok 2025 w kwocie 36 603 838,28 zł, aby przeznaczyć go w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto podjęło w dniu 21 kwietnia 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, przyjmując uchwałę zgodną z niniejszą rekomendacją.

Transakcja na akcjach

W dniu 31 marca 2026 r. została podpisana umowa zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na 34 975 260 akcjach PCC EXOL na rzecz PCC Rokita SA, zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 31 marca 2026 r.

Uchwała w sprawie podziału zysku

W dniu 21 kwietnia 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PCC EXOL S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2025 rok. Zgodnie z uchwałą zysk netto za rok obrotowy 2025 w kwocie 36 603 838,28 zł został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy PCC EXOL S.A., z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.

Transakcja na akcjach

W dniu 30 czerwca 2026 r. została podpisana umowa zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na 61 092 660 akcjach PCC EXOL na rzecz PCC Rokita SA, zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 30 czerwca 2026 r.

5.2. Pozostałe informacje

Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W pierwszym półroczu 2026 roku nie miały miejsca transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zarząd PCC EXOL ocenia, że wszystkie transakcje, jakie były zawierane w pierwszym półroczu 2026 roku pomiędzy podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązanymi są pod tym kątem analizowane wewnątrz Spółki, a w niektórych przypadkach dodatkowo weryfikowane przez firmy zewnętrzne.

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ujęte są w nocie 6.17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2026 roku.

Postępowania sądowe

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

Kluczowe zasoby niematerialne

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

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

Grupa poprzez jakość swoich produktów i usług stara się być odbierana jako godny zaufania producent i dystrybutor szerokiej

gamy produktów i formułacji chemicznych, które są z powodzeniem wykorzystywane w wielu gałęziach i branżach przemysłowych, takich jak np. tworzywa sztuczne, przemysł kosmetyczny, budowlany, tekstylny i wiele innych. Grupa dąży do wykorzystania potencjału nowych segmentów rynku oraz do dywersyfikacji portfolio produktów i formułacji chemicznych, zgodnie z aktualnymi trendami w różnych gałęziach przemysłu.

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

Technologia i know-how

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

Kapitał ludzki

W PCC EXOL kapitał ludzki odgrywa kluczową rolę jako zasób niematerialny determinujący sukces modelu biznesowego. Spółka zatrudnia wysoko wykwalifikowanych chemików, technologów i ekspertów ds. aplikacji, których wiedza branżowa i doświadczenie umożliwiają tworzenie zaawansowanych produktów ściśle dostosowanych do potrzeb klientów. Dzięki kompetencjom zespołu badawczo-rozwojowego PCC EXOL jest w stanie prowadzić prace nad nowymi formułacjami oraz szybko wdrażać ulepszenia, co stanowi istotny element modelu biznesowego nastawionego na innowacje i specjalizację. Wysoki poziom wiedzy i zaangażowania pracowników przekłada się na wartość dla Spółki – pozwala utrzymać wysoką jakość oferowanych produktów, efektywnie obsługiwać klientów w wielu krajach oraz budować reputację zaufanego partnera w branży.

Relacje z klientami

Spółka operuje na rynku B2B, dostarczając swoje produkty m.in. producentom detergentów, kosmetyków oraz odbiorcom przemysłowym. Długofalowa współpraca z kontrahentami (w tym z globalnymi koncernami z branży FMCG i chemii

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

Marka i reputacja

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

Kultura innowacji

W PCC EXOL silnie akcentowana jest kultura innowacji, stanowiąca istotny czynnik kształtujący model biznesowy Spółki. Firma zachęca zespoły badawczo-rozwojowe i technologiczne do poszukiwania nowych formułacji oraz ulepszania istniejących produktów, tak aby sprostać dynamicznym wymaganiom rynku. Przykładem jest udział PCC EXOL w projektach badawczych, ukierunkowanych na opracowanie nowatorskich produktów o specjalnych właściwościach – takich jak biodegradowalne czy wysokoelektywne środki dla przemysłu. Zdolność do wprowadzania innowacji stanowi fundament przewagi konkurencyjnej Spółki i jest nieodzowna dla jej modelu biznesowego, zakładającego stałe poszerzanie portfolio o produkty specjalistyczne dostosowane do nowych zastosowań. Kultura innowacyjności przyczynia się do tworzenia wartości poprzez generowanie nowych źródeł przychodu (dzięki wprowadzaniu na rynek unikalnych wyrobów), umacnianie relacji z klientami (poprzez wspólne projekty R&D) oraz poprawę efektywności procesów. Dzięki temu PCC EXOL utrzymuje pozycję nowatorskiego dostawcy w branży i może szybko reagować na globalne trendy, takie jak rosnące

zapotrzebowanie na bardziej ekologiczne rozwiązania chemiczne.

Zbiory danych i zarządzanie danymi

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

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

Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2026 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w niniejszym raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.

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

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

Należy jednak wskazać, że czynnikami zewnętrznymi mogącymi wpływać na zarządzanie zasobami finansowymi, w tym na zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz na możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, jest duża turbulentność rynku oraz znaczna ilość zmiennych wpływających na jego przewidywalność, jak i dynamicznie zmieniające się otoczenie makroekonomiczne, w tym w przypadku kredytów przewidujących liczne kowenanty, możliwość wypowiedzenia umów kredytowych czy zmiany ich warunków. Informacje dotyczące wpływu czynników zewnętrznych na działalność Grupy PCC EXOL zostały przedstawione w pkt. 3.6 Kluczowe czynniki makroekonomiczne.

W najbliższym czasie decyzje inwestycyjne mogą zależeć od uwarunkowań rynkowych niezależnych od Grupy. Należą do nich m.in. czynniki związane z otoczeniem makroekonomicznym, w którym działa Grupa, w tym dynamiczna sytuacja geopolityczna oraz ostatnie wydarzenia związane z konfliktami zbrojnymi (w szczególności wojna w Ukrainie oraz eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie) oraz ich wpływem na rynek. Sytuacja związana z nimi jest niezależna od Grupy i na obecnym etapie nie można określić, jakie jej ewentualne skutki Grupa będzie musiała ponieść. Grupa na bieżąco analizuje dostępne informacje i podejmuje starania, aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować ich wpływ na swoją działalność.

6. Zarządzanie ryzykiem

Działalność Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL jest narażona na różnego rodzaju ryzyka, takie jak, np.: ryzyka prawne, operacyjne, finansowe. Nie można wykluczyć, że mogą istnieć 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 zdeteterminowanymi kwestiami lokalizacyjnymi, kwestiami formalnoprawnymi oraz innymi. Zachodzące na świecie megatrendy, zmiany w konkurencyjności pomiędzy poszczególnymi państwami, kontynentami oraz sytuacja geopolityczna mają także istotny wpływ na ocenę ryzyk.

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

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

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

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

Tabela 20 Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

Segmenty ubezpieczenia	Majątek	Odpowiedzialność cywilna	Transport	Pozostałe
Rodzaj ubezpieczenia	Ubezpieczenie mienia (w tym inwestycji) od wszystkich ryzyk zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty z włączeniem ubezpieczenia awarii maszyn i sprzętu elektronicznego	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej firmy (podstawowe i nadwyżkowe)	Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym	Ubezpieczenie należności handlowych
	Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty mienia z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody w środowisku		Ubezpieczenie ryzyk cybernetycznych
	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

6.1. Ryzyka prawne

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

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.

przez organ administracji, organ kontrolny czy sąd, inna niż przyjęta przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC EXOL, może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, ich sytuację finansową bądź perspektywę rozwoju.

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

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

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

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

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

Zgodnie z wymogami Dyrektywy IED, spółka PCC EXOL zobowiązana jest, pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego, do przestrzegania wymogów tzw. Konkluzji BAT, które określają standardy emisyjne dla poszczególnych procesów. W kwietniu 2024 r. nastąpiła nowelizacja Dyrektywy IED, która wprowadziła duże zmiany w stosunku do obecnie obowiązującej treści Dyrektywy. Kraje członkowskie powinny implementować przepisy Dyrektywy do dnia 1.07.2026 roku. Polska na dzień publikacji niniejszego raportu nie dokonała implementacji. 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. Wymóg ten będzie miał zastosowanie do Konkluzji opublikowanych po 01.07.2026 r. dla poszczególnych sektorów przemysłu.
- 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 jedne zaczną 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 szczególny dociekają kwestii środowiskowych, które w jakikolwiek sposób mogłyby wpłynąć na wskazane powyżej zjawisko w wodach rzecznych, co może przyczynić się do utrudnień i przedłużenia prowadzonych inwestycji.

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

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

- ustawodawca zaostrzy wymogi dotyczące ochrony środowiska, w szczególności na skutek wprowadzania lub wdrożenia przepisów prawa unijnego, bądź zmieni się sposób interpretacji wymogów przez organy administracyjno-skarbowe lub obecna interpretacja regulacji przez Spółkę okaże się niewłaściwa,
- na spółki Grupy PCC 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 perspektywę 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 odmienne 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 z Szefem Krajowej Administracji Skarbowej uprzedniego porozumienia cenowego (decyzji APA) w odniesieniu do transakcji dystrybucji wyrobów realizowanej za pośrednictwem dystrybutorów o ograniczonym profilu funkcjonalnym. W tym zakresie Spółka pozyskała decyzję APA dla ww. transakcji towarowej realizowanej pomiędzy wybranymi podmiotami z Grupy PCC, gdzie ww. decyzja APA ostatecznie objęła swoim zakresem lata 2023-2027.

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

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

Obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez organy administracji publicznej oraz polskie sądy, ale również przez organy i sądy Unii Europejskiej. Powyższa sytuacja może być przyczyną problemów wynikających z braku jednolitej wykładni prawa czy też stosowania wykładni prawa z pominięciem wykładni wspólnotowej. Ponieważ organy administracji, czy również sądy RP, nie zawsze stosują wykładnię wspólnotową, może dojść do sytuacji, kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony jako niezgodny z prawem unijnym. Zmiany lub wprowadzenie nowych regulacji prawa krajowego i unijnego mogą wpłynąć na sytuację i perspektywę rozwoju Spółki lub spółek z Grupy PCC 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 błędów w ich zeznaniach i rozliczeniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym. Odmienne interpretacje przepisów podatkowych dokonana przez organ skarbowy lub sąd administracyjny, inna niż przyjęta przez Spółkę lub spółki z 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.

Jedną ze zmian w tym zakresie jest instytucja tzw. podatku minimalnego, który począwszy od roku 2024 r. jest dodatkową,

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

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

Z uwagi na wprowadzenie (w ramach tzw. ustawy Polski Ład) od 1 stycznia 2025 r. obowiązku przesyłania do urzędu skarbowego ewidencji i rozliczeń CIT w formie ustrukturyzowanej za pomocą struktury JPK CIT, ważnym elementem zmian w podatku dochodowym jest przygotowanie się do cyfryzacji raportowania dla celów podatku CIT (znanego już od strony rozliczeń VAT w formie JPK-VAT) 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 zmienia 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 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 antyabuzyjne (przeciwko unikaniu opodatkowania), chroniąc system podatkowy, przenoszą na przedsiębiorcę ryzyko oceny prawno-podatkowego stanu faktycznego i możliwych ścieżek postępowania. W tej sytuacji Spółka, nawet przy dochowaniu należytej staranności, nie jest w stanie wykluczyć odmiennej kwalifikacji prawno-podatkowej rozliczeń dokonywanych przez Spółkę ze strony organu skarbowego w razie ewentualnej kontroli.

W zakresie regulacji prawnych z dniem 1 stycznia 2025 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o podatkach i opłatach lokalnych.

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

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

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

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

Dotychczas Grupa PCC EXOL spełniała kryteria wielkościowe określone w Dyrektywie CSRD i podlegała wymogom sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z ustawą o rachunkowości. W wyniku nowelizacji tej ustawy z lipca 2025 r. obowiązek raportowania według standardów ESRS dla niektórych podmiotów został przesunięty o dwa lata. Oznaczało to, że Grupa byłaby zobowiązana do sporządzania

raportów ESG począwszy od roku obrotowego 2027 (z publikacją w 2028 r.).

Jednocześnie w 2026 roku środowisko regulacyjne w obszarze ESG podlegało istotnym zmianom. 18 marca 2026 r. weszła w życie Dyrektywa (UE) 2026/470, stanowiąca kluczowy element pakietu Omnibus I, która podniosła progi kwalifikujące do obowiązków sprawozdawczych wynikających z CSRD do poziomu przekraczającego 1 000 pracowników oraz 450 mln EUR przychodów netto ze sprzedaży. Grupa PCC EXOL nie spełnia obecnie wskazanych kryteriów. Spółka na bieżąco monitoruje zmiany regulacyjne na poziomie Unii Europejskiej i krajowym oraz oczekuje na zakończenie procesu implementacji Dyrektywy (UE) 2026/470 do polskiego porządku prawnego, co pozwoli potwierdzić ostateczny zakres obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych Grupy.

Grupa PCC EXOL podejmuje szereg działań, zmierzających do zapewnienia pełnej zgodności z obowiązującymi regulacjami oraz monitoruje w sposób ciągły powstające regulacje prawne, które potencjalnie mogą jej dotyczyć. Spółki Grupy podnoszą kwalifikacje pracowników, zasięgają konsultacji i opinii u zewnętrznych doradców, tworzą i aktualizują procedury wewnętrzne, występują o indywidualne interpretacje przepisów prawa podatkowego, wnioskują o zawarcie porozumienia cenowego czy o wydanie opinii o stosowaniu preferencji w podatku dochodowym u źródeł. 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, poprzez ww. kody definiowane są również potencjalne skutki na gruncie przepisów URE.

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 wspiera proces wystąpienia przez Spółkę do odpowiedniego organu o uzyskanie informacji odnośnie właściwego 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 nierozdzielnie 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 zmniejszenia negatywnych aspektów tego ryzyka, Spółka korzysta z usług doświadczonego zespołu radców prawnych i adwokatów wewnętrznych oraz zewnętrznych, jak również doradców podatkowych, monitoruje przepisy prawa i zgodność prowadzonej działalności z regulacjami prawnymi. Również posiadanie w ramach Grupy działu podatków, własnego działu

ochrony środowiska, bezpieczeństwa i prewencji, pomocy publicznej i zatrudnianie wykwalifikowanej kadry minimalizuje oddziaływanie ryzyka. Pomimo podejmowania szeregu działań dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL uniknie takich postępowań z uwagi na skalę i zakres terytorialny prowadzonej działalności oraz specyfikę branży, ryzyko udziałów w postępowaniach cywilnych, administracyjnych, karnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami i podmiotami.

6.2. Ryzyka operacyjne

Ryzyko wystąpienia poważnej awarii przemysłowej

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

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 tlenku etylenu i tlenku 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 instalacje Spółki, co skutkować będzie poniesieniem przez nią strat materialnych oraz możliwym zagrożeniem dla zdrowia i życia pracowników PCC EXOL.

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

Ponadto, PCC EXOL jako odpowiedzialny podmiot w zakresie bezpieczeństwa posiada certyfikat na zgodność z normą ISO 45001, który stanowi potwierdzenie zaangażowania Spółki w 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 trwałe lub częściowe spadki lub utraty rentowności spółek Grupy PCC EXOL. Jednocześnie, ewentualne ograniczenia w dostępności surowca naturalnie będą przekładać się na jego wyższe ceny, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

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

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

Spółka odpowiadając na potrzeby rynku oferuje część produktów z certyfikatem RSPO, dlatego też wykorzystuje w produkcji certyfikowane surowce, które stanowią około 10% ilościowej struktury zakupów surowców. Nie można wykluczyć, iż któryś z wiodących dostawców PCC EXOL w zakresie naturalnych alkoholi tłuszczowych utraci certyfikat RSPO, a w konsekwencji nie będzie mógł oferować certyfikowanego alkoholu. Może to spowodować ograniczenie dostępności certyfikowanego materiału, co z kolei może przełożyć się na zakłócenia w ciągłości dostaw i/lub produkcji. Taka sytuacja może negatywnie wpływać na sprzedaż surfaktantów z certyfikatem RSPO do strategicznych klientów Spółki, a w szczególności na ograniczenie sprzedaży produktów z certyfikatem RSPO, zmniejszenie ilości zamówień innych produktów z oferty Spółki, obniżenie ceny 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 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 i maszynistów a także remonty infrastruktury kolejowej prowadzone na szeroką skalę w Niemczech. 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 wyłesiania (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 powiązaną, PCC BD, której współnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów. Na nowej instalacji w Brzegu Dolnym będzie mogła być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz poliolefin 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 wspólników w postaci podwyższania kapitału własnego w formie jednej lub kilku transz. Jednocześnie finansowanie inwestycji musi uwzględniać ograniczenia PCC Rokita i PCC EXOL wynikające z innych zawartych przez nie umów kredytowych, w tym m.in. w zakresie możliwości udzielania poręczeń jak i z decyzji akcjonariuszy o podziale zysku i wysokości dywidendy.

W związku z tym, biorąc pod uwagę dotychczasowe zaangażowanie wspólników, dla uzyskania optymalnej struktury finansowania pod względem kosztu kapitału pozyskano finansowanie w formie kredytu bankowego. Finansowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym PCC BD narażone jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, m.in. w odniesieniu do już zaciągniętego kredytu, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki 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, wypowiedzania 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 etylenu. W razie naruszenia tej umowy, sankcjami dla Spółki może być kara umowna w związku z brakiem odbiorów tlenu etylenu, możliwość wprowadzenia rygoru przedpłat dla Spółki, zawieszenie dostaw tlenu etylenu lub wypowiedzenie umowy w związku z przedłużającym się opóźnieniem płatności. Z kolei ewentualne wystąpienie problemów z dostawami tlenu etylenu od ORLEN SA (ich ograniczenie lub zaprzestanie) mogłoby potencjalnie spowodować opóźnienia w realizacji inwestycji bądź w skrajnym scenariuszu spowodować podjęcie decyzji o zaniechaniu inwestycji lub opóźnienia w możliwości korzystania przez Grupę PCC EXOL ze zwiększonych w wyniku inwestycji zdolności produkcyjnych bądź wpłynąć na trwałe lub częściowe spadki lub utraty rentowności spółek Grupy PCC EXOL. Na dzień publikacji raportu Spółka nie zakłada, aby znane jej warunki mogły uniemożliwić kontynuację inwestycji.

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

W związku z realizacją inwestycji pod nazwą „Budowa nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych” spółka PCC BD podpisała ze Skarbem Państwa umowę o udzielenie pomocy publicznej w ramach Programu wspierania inwestycji o istotnym znaczeniu dla gospodarki polskiej na lata 2011-2030 oraz otrzymała od Legnickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej decyzję o wsparciu w ramach Polskiej Strefy Inwestycji. Dotacja celowa, po spełnieniu

warunków określonych w umowie, jest wypłacana w formie rat do 2028 r., w maksymalnej łącznej kwocie 42,1 mln zł. 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 uprawnień 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. Spółka Grupy zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez zlecanie usług transportu niebezpiecznych substancji kontrahentom posiadającym wymagane uprawnienia i polisy, a także poprzez umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim. W miarę możliwości i specyfiki dla części surowców czy produktów możliwe jest wykorzystanie logistyki opartej na różnych rodzajach transportu (kolejowy, drogowy, intermodalny).

Ryzyko braku ciągłości produkcji i dostępności produktu

Oprócz nieplanowanych przestojów produkcji na skutek awarii, zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, takich jak strajki, akcje

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

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

Grupa w celu zminimalizowania ryzyka rozbudowuje moce wytwórcze oraz stosuje działania prewencyjne w postaci codziennych obchodów instalacji, okresowych postojów w celu dokonania m.in. cyklicznych napraw i wymian części urządzeń i instalacji oraz dokonuje zakupów części zamiennych z uwzględnieniem ich wskaźników awaryjności i utrzymuje stany magazynowe zamiennych części strategicznych. Grupa optymalizuje i planuje również produkcję z punktu widzenia długookresowego funkcjonowania danej instalacji oraz stosuje technologiczne zabezpieczenia na instalacjach. 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 pierwszej połowie 2026 roku wartość przychodów generowanych przez pięciu najważniejszych odbiorców spoza Grupy (bez sprzedaży do spółek powiązanych) stanowiła łącznie około 25% przychodów jednostkowych PCC EXOL. Udział każdego z pozostałych niepowiązanych klientów Spółki w przychodach jednostkowych był mniejszy niż 2%. Dziesięciu największych klientów wygenerowało w pierwszej połowie 2026 roku około 50% przychodów jednostkowych Spółki.

Jednym z głównych klientów PCC EXOL jest spółka z Grupy PCC, tj. PCC Rokita, do której PCC EXOL odsprzedaży tlenek etylenu kupowany od ORLEN SA oraz innych kontrahentów. Wartość sprzedaży do tej spółki w 1 połowie 2026 roku osiągnęła poziom około 10% 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 odbiorców Grupy, w szczególności producentów kosmetyków i detergentów, dotyczące zarówno certyfikacji ESG, jak i wdrażania konkretnych działań w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz realizacji wyznaczonych celów środowiskowych i społecznych, 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, kilkietapową 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 35%) 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 (własnych oraz wynajmowanych), 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 obarczona 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 2026 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 konkurencyjnego o każdego wykwalifikowanego kandydata. W związku z tym Spółka podejmuje szereg działań, mających na celu zwiększenie atrakcyjności oferty pracy (m.in. poprzez benchmark konkurencyjnych ofert, benefitów). Działania nakierowane są nie tylko na kandydatów zewnętrznych, ale również pracowników firmy. Poza zwiększaniem atrakcyjności warunków zatrudnienia (podwyżki indywidualne, systemy premiowe, awanse), Spółka stale inwestuje w rozwój zawodowy i szkolenia m.in. poprzez dofinansowanie do studiów, szkoleń, konferencji czy uprawnień. Ich posiadanie jest kluczowe do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania procesu produkcyjnego. Stałe monitorowanie posiadania wymaganych uprawnień przez pracowników (m.in. RID i ADR, uprawnienia energetyczne, uprawnienia na wózki widłowe) pozwala na utrzymanie ciągłości działania instalacji produkcyjnych.

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

Oprócz niedostępności wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych na rynku pracy, dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty pracowników produkcyjnych jest dobrowolna rotacja pracownicza, której poziom w Spółce w okresie ostatnich 12 miesięcy (od lipca 2025 r. do czerwca 2026 r.) wyniósł 7,41%. 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, zaczną postrzegać Grupę Kapitałową PCC SE jako mniej stabilną finansowo, może to

prować 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.

6.3. Ryzyka finansowe

Ryzyko kredytowe

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

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

Jednocześnie w ramach optymalizacji obszaru zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PCC SE prowadzony jest program udzielania pożyczek wewnątrzgrupowych, z

uwzględnieniem obowiązujących ograniczeń wynikających m.in. z zawartych umów. Spółki dysponujące nadwyżkami finansowymi udzielają pożyczek spółkom, które posiadają niewystarczającą ilość gotówki.

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

Ryzyko pogorszenia płynności

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

Wśród potencjalnych zewnętrznych przyczyn, które mogą mieć znaczący wpływ na ryzyko pogorszenia płynności, należy wskazać m. in. możliwość wprowadzenia przez Stany

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

Wewnętrznymi przyczynami mogą być w szczególności trudności w ściąganiu należności, nadmierny wzrost zapasów, niewłaściwe relacje między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, zbyt wysokie zadłużenie w odniesieniu do możliwości jego obsługi, niedostateczna kontrola kosztów, mało konkurencyjna strategia rozwoju, wzrost nakładów inwestycyjnych, zaangażowanie w inwestycje, które nie przyniosłyby oczekiwanych rezultatów. Ewentualna utrata płynności może negatywnie odbić się na relacjach z kontrahentami. Spółka nie będzie w stanie terminowo zrealizować wymaganych zobowiązań, pomimo iż będzie w stanie zrealizować je w przyszłości. 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 2024, 2025 oraz na dzień 30 czerwca 2026 roku kształtował się na bezpiecznym poziomie powyżej wartości 1,2 (było to odpowiednio 1,23; 1,27 oraz 1,21). 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 2024, 2025 i na dzień 30 czerwca 2026 r. wskaźnik płynności szybkiej Grupy Emitenta kształtował się odpowiednio na poziomie 0,68; 0,70, i 0,76 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 dzień 30 czerwca 2026 roku wyniosło 280 233 tys. z a relacja długu netto do EBITDA osiągnęła poziom 3,0.

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 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 pierwszej połowie 2026 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 pierwszym półroczu 2026 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.

6.4. Ryzyka związane z otoczeniem organizacji

Ryzyko silnej konkurencji cenowej i spadku marż

Spółki Grupy, w tym w szczególności PCC EXOL, działają na rynkach, które wykazują cykliczne wahania popytu oraz cen. Ceny produktów Grupy są wrażliwe na zmiany w koniunkturze gospodarczej. W związku z tym uzyskiwane marże mogą ulegać istotnym zmianom, w szczególności mogą obniżyć się w czasach silnej konkurencji cenowej jak i 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 2026 roku udział Polski wyniósł prawie 42% skonsolidowanych przychodów. Europa Zachodnia była drugim rynkiem zbytu Grupy z udziałem na poziomie ponad 32%. PCC EXOL w kolejnych latach ma zamiar utrzymywać pozycję lidera w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, przy jednoczesnym rozwoju rynków Europy Zachodniej.

W przypadku produkcji środków powierzchniowo czynnych istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, skala i elastyczność produkcji oraz terminowość dostaw. W zakresie ogólnosiwiatowych trendów zauważa się tendencję do konsolidacji i akwizycji producentów. 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 osiągnięte wyniki Grupy.

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

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

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

Ważnym elementem jest też integracja surowcowa w ramach Grupy PCC, która przejawia się np. produkcją surowca na

własne potrzeby, wspólnymi zakupami w ramach Grupy PCC czy też zakupami surowca od spółek z Grupy PCC.

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

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

W ramach działalności spółek Grupy PCC EXOL istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są surowce chemiczne. Rynki surowców chemicznych charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej, wzmocnioną wybuchem wojny w Ukrainie, 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.

W 2026 roku ceny ropy naftowej charakteryzują się wysoką zmiennością, wynikającą głównie z czynników geopolitycznych. Notowania ropy Brent wahały się od niespełna 60 USD za baryłkę na początku 2026 roku do ponad 126 USD za baryłkę na przełomie kwietnia i maja, w konsekwencji eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz blokady cieśniny Ormuz. Dalsze wahania ceny ropy naftowej, a także pojawiające się ograniczenia w dostępności tlenu etylenu, a w skrajnych przypadkach jego czasowa niedostępność, mogą powodować 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 tlenu etylenu).

Surowcami, które również charakteryzują się znacznymi wahaniami cen są w przypadku Spółki naturalne oleje i alkohole tłuszczowe odpowiadające za około 25% 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 2026 roku ceny alkoholi naturalnych również charakteryzują się wysoką zmiennością, przy czym wpływa na nie szerszy zestaw czynników. Oprócz napiętej sytuacji geopolitycznej istotne znaczenie mają warunki pogodowe, w szczególności ryzyko wystąpienia silnego zjawiska El Niño, które może wpływać na dostępność i ceny surowców wykorzystywanych do produkcji alkoholi naturalnych. Pomimo okresowych spadków notowań CPKO producenci alkoholi tłuszczowych w Europie nie dokonywali adekwatnych obniżek cen, wskazując na utrzymującą się niepewność rynkową oraz ograniczoną dostępność surowca. Dodatkowym czynnikiem destabilizującym rynek pozostaje niepewność związana z terminem i skutkami wdrożenia rozporządzenia EUDR.

W perspektywie do końca 2026 roku należy liczyć się z utrzymaniem podwyższonej zmienności cen alkoholi naturalnych. Ich poziom będzie uzależniony przede wszystkim od rozwoju sytuacji geopolitycznej, warunków pogodowych i ich wpływu na podaż surowców, a także od sytuacji na rynku CPKO oraz zmian związanych z wdrażaniem regulacji EUDR. Czynniki te mogą ograniczać możliwość szybkiego przełożenia ewentualnych spadków cen surowców na ceny alkoholi

tłuszczowych, a w przypadku pogorszenia warunków podaźowych prowadzić do ponownej presji na wzrost cen.

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 w 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 wylesiania oraz degradacji lasów i wymusza na producentach surowców naturalnych takich jak alkohole, oleje czy kwasy, znaczne zmiany w procesie pozyskiwania surowców oraz raportowania ich pochodzenia. Istnieje nadal duże ryzyko wzrostu cen części surowców objętych rozporządzeniem EUDR.

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

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

Ryzyko konsekwencji zmian klimatycznych

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

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

Europejski Zielony Ład jest z jednej strony wyzwaniem, a z drugiej szansą dla dalszego, zrównoważonego rozwoju. Grupa PCC EXOL analizuje potencjalny wpływ zagadnień dotyczących ochrony klimatu na działalność Grupy i całej branży chemicznej.

Analiza ta będzie podstawą do wypracowania odpowiedniej strategii. Grupa już od dłuższego czasu aktywnie realizuje inicjatywy związane z poprawą efektywności energetycznej, w tym m.in. wdraża nowe produkty o obniżonym śladzie węglowym.

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 chłodniczych 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 (ograniczenia w imporcie i eksporcie)

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

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

Trwające konflikty zbrojne, w szczególności wojna w Ukrainie oraz napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, wpływają na zwiększoną zmienność i niepewność na rynkach energii, surowców ropopochodnych i petrochemicznych oraz w międzynarodowych łańcuchach dostaw. Potencjalne zakłócenia transportu morskiego, w szczególności w rejonie Morza Czerwonego, Kanatu Sueskiego oraz Cieśniny Ormuz, mogą prowadzić do wydłużenia tras transportowych, wzrostu kosztów logistycznych oraz przejściowych ograniczeń dostępności wybranych surowców.

W pierwszym półroczu 2026 roku eskalacja napięć geopolitycznych oddziaływała na Spółkę przede wszystkim poprzez wzrost cen części surowców wykorzystywanych w działalności produkcyjnej, w tym tlenku propylenu i tlenku etylenu. Spółka obserwowała również zwiększone ryzyko dotyczące dostępności wybranych surowców ropopochodnych na rynku europejskim. Ryzyka te nie spowodowały istotnych

zakłóceń procesów produkcyjnych. Wzrost kosztów surowców i logistyki został częściowo przeniesiony na ceny sprzedawanych produktów, co ograniczyło jego negatywny wpływ na osiągnięte marże. W celu ograniczenia ryzyka związanego z dostępnością i wzrostem cen surowców Spółka, w miarę możliwości, dywersyfikuje źródła ich dostaw.

Bezpośrednia ekspozycja handlowa Spółki na regiony objęte konfliktami pozostaje ograniczona. W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka nie prowadziła bezpośredniej sprzedaży ani zakupów surowców z Iranu. Sprzedaż do krajów objętych konfliktem na Bliskim Wschodzie lub znajdujących się w jego bezpośrednim regionie nie przekroczyła 1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Spółki, a należności od kontrahentów z tych krajów również nie przekraczały 1% należności Spółki. Sprzedaż do Ukrainy stanowiła poniżej 1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Spółka nie prowadzi sprzedaży do Rosji ani Białorusi i na dzień 30 czerwca 2026 roku nie wykazywała należności od kontrahentów z tych krajów.

Jednocześnie obecna sytuacja geopolityczna może mieć również pośredni pozytywny wpływ na pozycję konkurencyjną producentów europejskich. Ewentualne zakłócenia w dostawach surowców do Azji oraz wzrost kosztów transportu mogą ograniczać część przewag kosztowych producentów azjatyckich, w szczególności z Chin, wynikających m.in. z dostępu do relatywnie tańszych surowców energetycznych i petrochemicznych. W konsekwencji może to sprzyjać poprawie warunków konkurencyjnych dla europejskiego przemysłu chemicznego.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń wynikających z trwających 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 wpływ na rynki surowców, energii, logistyki i otoczenie makroekonomiczne Spółka nie może jednoznacznie przewidzieć

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

Adam Jarosz

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 19 sierpnia 2026 r.

