

Skonsolidowany raport kwartalny GK PCC EXOL za 3 kwartały 2026 r.

Local. Global. Integrated.

Drodzy Inwestorzy, Szanowni Państwo!

Ostatnie trzy kwartały 2026 roku udowodniły, że Grupa sprawnie przekuwa zmiany rynkowe w sukces i elastycznie reaguje na zawirowania gospodarcze oraz geopolityczne. Dynamiczne wydarzenia na światowych rynkach – w tym trwający konflikt na Bliskim Wschodzie i związane z nim zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw – silnie wpłynęły na funkcjonowanie wielu branż, także chemicznej. W tych wymagających okolicznościach Grupa konsekwentnie realizowała przyjęte cele biznesowe, umacniając swoją pozycję rynkową oraz dynamicznie rozwijając sprzedaż na kluczowych rynkach. Dywersyfikacja geograficzna i produktowa to fundamenty, na których opieramy naszą przewagę konkurencyjną.

Efektem tych działań była historycznie najwyższa sprzedaż w okresie dziewięciu miesięcy oraz idąca za nią poprawa wyników finansowych Grupy. Sprzedaliśmy blisko 106 tys. ton produktów, czyli o ponad 6% więcej niż rok wcześniej w analogicznym okresie. Skonsolidowane przychody wyniosły blisko 933 mln zł, EBITDA wzrosła o 17% do 76 mln zł, natomiast zysk netto zwiększył się o ponad 27%, osiągając poziom 39 mln zł.

Poprawa wyników to także rezultat dynamicznych zmian w otoczeniu rynkowych. Od marca br. obserwowaliśmy wzrost cen surfaktantów oraz ograniczenie importu produktów z Azji do Europy. Jednocześnie zwiększony popyt ze strony klientów pozwolił na poprawę rentowności naszej działalności. W okresie minionych 9 miesięcy wyjątkowo mocny był drugi kwartał, w którym EBITDA była niemal dwukrotnie wyższa niż w pierwszych trzech miesiącach roku, a zysk netto wzrósł blisko trzykrotnie.

W prezentowanym okresie rozwijaliśmy sprzedaż zarówno w segmencie produktów do zastosowań przemysłowych, jak i kosmetyczno-detergencyjnych. Szczególnie dobre rezultaty osiągnęliśmy w obszarze zastosowań przemysłowych, który zdominował strukturę wzrostu wolumenów. Konsekwentnie rozwijaliśmy portfolio produktów przeznaczonych do mycia i czyszczenia przemysłowego, umacniając jednocześnie swoją pozycję w sektorze agro oraz zwiększając ekspansję rynkową w obszarze rozwiązań dla branży budowlanej. Prowadziliśmy również prace nad przygotowaniem oferty produktowej dla instalacji powstających w ramach inwestycji realizowanej przez spółkę PCC BD. W tym samym czasie umacnialiśmy pozycję na rynku kosmetycznym i detergentowym, dywersyfikując asortyment produktowy oraz dynamicznie pozyskując nowych partnerów handlowych.

Kluczowym elementem naszej strategii konkurencyjnej jest dywersyfikacja – zarówno w wymiarze geograficznym, jak i aplikacyjnym. Nasze działania skupiają się na ekspansji na rynkach europejskich, zwiększaniu efektywności sił sprzedażowych oraz zacieśnianiu długoterminowych relacji z kontrahentami. Kolejnym krokiem naszej sukcesywnej ekspansji jest utworzenie we Francji spółki PCC CHIMIE SAS, JV PCC EXOL i PCC Rokita. Spółka będzie się zajmować dystrybucją wyrobów chemicznymi spółek z Grupy PCC na terenie Francji i w krajach sąsiadujących.

Z drugiej zaś strony, rozwijając nowe formulacje i produkty, wychodzimy naprzeciw oczekiwaniom klientów reprezentujących różnorodne branże przemysłowe. Stąd też ważną inicjatywą wspierającą rozwój działalności było utworzenie w trzecim kwartale br. nowej marki EXVELIA, której celem jest zbudowanie spójnego wizerunku portfolio farmaceutycznego oraz wzmocnienie jego rozpoznawalności w jednym z najbardziej wymagających segmentów rynku.

Jesteśmy przekonani, że przyjęta strategia dywersyfikacji oraz systematyczne zwiększanie udziału produktów specjalistycznych w strukturze sprzedaży będą stanowiły główny fundament stabilnego wzrostu Grupy w długiej perspektywie.

Naszym priorytetem niezmiennie pozostaje dalsza intensyfikacja sprzedaży oraz umacnianie pozycji rynkowej, a także realizacja strategicznych projektów inwestycyjnych, w tym inwestycji prowadzonej wspólnie z PCC Rokita za pośrednictwem spółki PCC BD.

W perspektywie kolejnych miesięcy zachowujemy ostrożny optymizm. Dynamiczne otoczenie makroekonomiczne oraz niepewność geopolityczna mogą bezpośrednio przekładać się na stabilność dostaw surowców i popyt ze strony klientów. Jednocześnie obserwowane obecnie trendy rynkowe, w tym utrzymujący się popyt na surfaktanty, mogą dawać solidne podstawy do pozytywnej oceny perspektyw rynku.

Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzają Państwo naszą organizację. Oddając w Państwa ręce niniejszy raport, zachęcamy do zapoznania się ze szczegółowym podsumowaniem operacyjnym i finansowym minionych dziewięciu miesięcy.

Adam Jarosz
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski
Prezes Zarządu

Spis treści

1. Podsumowanie 3 kwartałów 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 3 kwartałach 2026 roku 13

3.1. Zastosowania przemysłowe 15
3.2. Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne 15
3.3. Badania i rozwój 16
3.4. Inwestycje 17
3.5. Zrównoważony rozwój w PCC EXOL 18
3.6. Kluczowe czynniki makroekonomiczne 20

4. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej i Spółki 24

4.1. Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe 24
4.2. Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych 26
4.3. Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników 31

5. Inne istotne zdarzenia i informacje 36

5.1. Znaczące umowy i zdarzenia 36
5.2. Pozostałe informacje 36

6. Sprawozdanie finansowe 39

6.1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 39
6.2. Kwartalna informacja finansowa o emitencie 43
6.3. Noty objaśniające 47

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.

1. Podsumowanie 3 kwartałów 2026 roku

1.1. Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	932 682	830 867	217 916	196 121
Zysk na działalności operacyjnej	59 836	51 478	13 980	12 151
Zysk przed opodatkowaniem	46 325	37 240	10 824	8 790
Zysk netto	**39 437**	**30 991**	**9 214**	**7 315**
EBITDA	**76 413**	**65 048**	**17 854**	**15 354**
Pozostałe dochody całkowite netto	3 694	(6 868)	863	(1 621)
Całkowite dochody ogółem	43 131	24 123	10 077	5 694
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 961	28 708	10 505	6 776
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(60 787)	(44 654)	(14 202)	(10 540)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 713	(322)	2 970	(76)
Przepływy pieniężne netto	(3 113)	(16 268)	(727)	(3 840)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	8 313	16 440	1 942	3 881
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN / w EUR)	0,23	0,18	0,05	0,04
	Stan na 30.09.2026	**Stan na 31.12.2025**	**Stan na 30.09.2026**	**Stan na 31.12.2025**
Aktywa trwałe	721 034	674 447	165 102	159 568
Aktywa obrotowe	361 454	295 502	82 766	69 913
Kapitał własny	548 629	505 498	125 625	119 596
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	39 874	41 199
Zobowiązania długoterminowe	246 967	231 754	56 550	54 831
Zobowiązania krótkoterminowe	286 892	232 697	65 693	55 054
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / w EUR)	3,15	2,90	0,72	0,69

Wybrane jednostkowe dane finansowe	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	803 169	724 477	187 656	171 008
Zysk na działalności operacyjnej	52 690	47 643	12 311	11 246
Zysk przed opodatkowaniem	38 908	33 552	9 091	7 920
Zysk netto	**33 528**	**28 076**	**7 834**	**6 627**
EBITDA	**68 758**	**60 682**	**16 065**	**14 324**
Pozostałe dochody całkowite netto	25	30	6	7
Całkowite dochody ogółem	33 553	28 106	7 839	6 634
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	49 588	27 784	11 586	6 558
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(60 660)	(44 357)	(14 173)	(10 470)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 070	429	1 886	101
Przepływy pieniężne netto	(3 002)	(16 144)	(701)	(3 811)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	8 224	16 057	1 921	3 790
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN / w EUR)	0,19	0,16	0,04	0,04
	Stan na 30.09.2026	**Stan na 31.12.2025**	**Stan na 30.09.2026**	**Stan na 31.12.2025**
Aktywa trwałe	731 922	687 593	167 595	162 678
Aktywa obrotowe	296 314	249 276	67 850	58 977
Kapitał własny	531 096	497 543	121 610	117 714
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	39 874	41 199
Zobowiązania długoterminowe	246 937	231 571	56 544	54 788
Zobowiązania krótkoterminowe	250 203	207 755	57 291	49 153
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / w EUR)	3,05	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*

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

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 3 kwartały 2026 roku

[w tys. zł]	1-3Q2026	1-3Q2025	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	932 682	830 867	12,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	161 291	143 587	12,3%
Marża brutto na sprzedaży	17,3%	17,3%	0 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	59 836	51 478	16,2%
EBITDA	76 413	65 048	17,5%
Zysk netto	39 437	30 991	27,3%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,3%	4,3%	-0,1 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	8,5%	8,5%	0 p.p.
Zatrudnienie*)	339	330	2,7%
	30.09.2026	**31.12.2025**	**Zmiana**
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,3%	47,9%	1,4 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,1%	28,6%	-0,5 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,0	3,1	-0,1

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za 3 kwartały 2026 roku

[w tys. zł]	1-3Q2026	1-3Q2025	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	803 169	724 477	10,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	134 047	119 414	12,3%
Marża brutto na sprzedaży	16,7%	16,5%	0,2 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	52 690	47 643	10,6%
EBITDA	68 758	60 682	13,3%
Zysk netto	33 528	28 076	19,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,1%	4,3%	-0,2 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	7,9%	8,3%	-0,4 p.p.
Zatrudnienie**)	301	290	3,8%
	30.09.2026	**31.12.2025**	**Zmiana**
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,3%	46,9%	1,5 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,8%	29,4%	-0,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	3,2	0

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

2. Grupa Kapitałowa PCC EXOL

2.1. Działalność Grupy

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

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

Spółka powstała w 2008 roku, ale momentem przełomowym dla jej rozwoju był rok 2011, w którym aportem wniesiono do Spółki zorganizowaną część przedsiębiorstwa PCC Rokita S.A., obejmującą Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych. Tym samym Spółka rozpoczęła produkcję i sprzedaż środków powierzchniowo czynnych (surfaktantów), kontynuując działalność prowadzoną 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 formulacji 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. Położenie geograficzne Spółki i dostępność jej produktów w pobliżu zakładów produkcyjnych klientów jest dla nich niewątpliwą zaletą, a dla PCC EXOL stanowi istotną przewagę konkurencyjną.

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

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

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 formulacji. Wykorzystanie sztucznej inteligencji umożliwi także bardziej intuicyjne wyszukiwanie informacji oraz wskazywanie alternatywnych surowców o zbliżonych właściwościach. Dzięki temu Portal Produktowy stopniowo rozwinie 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. Oferta spółki PCC Chemax jest dostępna na nowym portalu produktowym PCC Chemax | Specialty Chemical Additives | US Manufacturing & R&D. 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.

PCC CHIMIE SAS (dalej: PCC CHIMIE)

Spółka została zarejestrowana w październiku 2026 roku, z siedzibą w Paryżu we Francji. Udziałowcami są PCC EXOL i PCC Rokita, którzy mają po 50% udziałów. Spółka będzie się zajmować dystrybucją wyrobów chemicznymi spółek z Grupy PCC na terenie Francji i w krajach sąsiadujących.

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	Udział 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
PCC CHIMIE SAS*	Paryż Francja	100 000 EUR	10 000 akcji	10 EUR za 1 akcję	50%	50% PCC Rokita S.A.	50%	handel wyrobami chemicznymi

**) jednostki wyceniane metodą praw własności*

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

W trzech kwartałach 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.

Dnia 12 października 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,09 mln zł do kwoty 60,10 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC EXOL oraz PCC Rokita – po 50%) i pokryją je wkładem pieniężnym, przy czym wspólnicy wniosą wkład pieniężny w kwocie po 16,5 mln zł każdy do dnia 16.11.2026 r., a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 32,99 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Do dnia publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS.

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 przypadają 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.

Akcjonariuszem większościowym jest PCC SE, który na dzień publikacji raportu posiadał 151 648 640 akcji, stanowiące 87,09% udziału w kapitale zakładowym oraz dające 275 714 640 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 92,46% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A, B, C1 i E). 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 19 sierpnia 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.



Tabela 4 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 19 sierpnia 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 na 19 sierpnia 2026 roku oraz na dzień publikacji raportu

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%
Mirosław Siwirski	1 487 542	1 487 542	0,85%

3. Działalność operacyjna w 3 kwartałach 2026 roku

Okres trzech kwartałów 2026 roku Grupa PCC EXOL zakończyła rekordowym wolumenem sprzedaży, który osiągnął poziom 105,9 tys. ton. Oznacza to wzrost o ponad 6 tys. ton w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Rekordowe wolumeny przełożyły się na wzrost przychodów ze sprzedaży przy utrzymujących się trudnych warunkach makroekonomicznych i geopolitycznych.

Początek roku charakteryzował się stabilnym popytem na surfaktanty, utrzymującym się na poziomie zbliżonym do obserwowanego rok wcześniej. Jednocześnie na rynku nadal widoczna była globalna nadpodaż produktów, wywierająca presję na ceny sprzedaży. Sytuacja zmieniła się w marcu, gdy rozpoczęcie konfliktu na Bliskim Wschodzie istotnie wpłynęło na światowe łańcuchy dostaw, logistykę oraz dostępność surowców wykorzystywanych przez przemysł chemiczny. Podaż surfaktantów zmalała ze względu na zmniejszony import produktów z Azji, na czym zyskali producenci europejscy. W związku z tym wzrost popytu zaobserwowano głównie w Europie Zachodniej, gdzie Grupa silnie rozwija swoją sieć sprzedaży.

Trzeci kwartał w dalszym ciągu charakteryzował się wzmożonym popytem, którego podłożem była ogólna niepewność na rynku, powodowana utrzymującą się niestabilną sytuacją geopolityczną. Obniżony import surfaktantów z Azji do Europy wpłynął na zmniejszenie dostępności tych produktów na rynku. Dzięki temu europejscy producenci mogli w większym stopniu odpowiadać na potrzeby lokalnych odbiorców, którzy zabezpieczali swój łańcuch dostaw, a popyt na produkty wytwarzane na rynku europejskim wyraźnie wzrósł.

Na rynku surowców konflikt wojenny w rejonie Cieśniny Ormuz doprowadził do wzrostu cen ropy naftowej, kosztów frachtu oraz cen kluczowych surowców petrochemicznych, takich jak etylen, propylen, benzen, siarka czy gaz ziemny. W kolejnych miesiącach roku ceny tych surowców ulegały znacznym wahaniom, co miało negatywny wpływ na prowadzenie stabilnej sprzedaży. Obecnie ceny podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji surfaktantów, takich jak etylen, propylen czy alkohole tłuszczowe pozostają wyższe niż na początku roku.

W konsekwencji wzrosły koszty produkcji w branży chemicznej, w tym koszty transportu, a jednocześnie pojawiły się okresowe ograniczenia w dostępności niektórych surowców. Sytuacja ta wpłynęła zarówno na producentów europejskich, jak i azjatyckich, prowadząc do przejściowego ograniczenia podaży surfaktantów na rynku.

Natomiast uzyskane wyniki finansowe udowadniają, że Grupa potrafi skutecznie działać także w trudnych warunkach i z determinacją wykorzystywać szanse. W trzech kwartałach 2026 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 932,7 mln zł i były wyższe o ponad 12% niż rok wcześniej. Wynik brutto na sprzedaży osiągnął poziom 161,3 mln zł, co przełożyło się na wzrost o 17,7 mln zł rok do roku. Poprawie uległ również wynik na działalności operacyjnej, który wyniósł 59,8 mln zł wobec 51,5 mln zł w trzech kwartałach 2025 roku.

W analizowanym okresie Grupa wypracowała zysk netto w wysokości 39,4 mln zł oraz wynik EBITDA na poziomie 76,4 mln zł. Oznacza to wzrost odpowiednio o 27% i 17% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Marża brutto na sprzedaży osiągnęła poziom 17,3%, tj. na takim samym poziomie co w 3 kwartałach 2025 roku.

W trzecim kwartale 2026 roku wynik EBITDA Grupy wyniósł 24 mln zł i był wyższy o 2,2 mln zł, tj. o 10,3%, w porównaniu z trzecim kwartałem ubiegłego roku. Jednocześnie w porównaniu do drugiego kwartału br. był o 10,6 mln zł tj. o 30,7% niższy. Zysk netto ukształtował się na poziomie 11,6 mln zł, co oznacza wzrost o 1,4 mln zł, tj. o 14,1%, w ujęciu rok do roku. Natomiast w porównaniu z poprzednim kwartałem zmniejszył się o 9,1 mln zł, tj. o 44%. Uwzględniając sygnalizowany przez Spółkę w poprzednim okresie raportowym postój remontowy, czego konsekwencją był spadek sprzedaży w lipcu, wyniki Grupy za trzeci kwartał można ocenić jako satysfakcjonujące.

Pozytywne efekty przynosi skutecznie realizowana strategia. Spółka niezmiennie poszerza skalę działalności handlowej oraz zacieśnia długoterminową współpracę z klientami, w szczególności w krajach Europy Zachodniej. Obecnie ponad połowa sprzedaży PCC EXOL generowana jest poza Polską. Największą dynamikę wzrostu odnotowano na rynkach krajów Beneluksu, Niemiec, Francji, Włoch oraz Turcji oraz USA. Poprzez dywersyfikację geograficzną PCC EXOL konsekwentnie buduje swoje udziały w rynku.

Aby jeszcze bardziej umocnić swoją obecność w Europie Zachodniej, PCC EXOL wraz z PCC Rokita utworzyła we Francji nową spółkę PCC CHIMIE. Jej celem jest budowanie coraz silniejszej pozycji na rynku w tej części Europy. Nowa spółka pozwoli na rozbudowę lokalnych struktur sprzedaży, co jest ważne z punktu widzenia rynku. Z kolei obecność

przedstawicieli handlowych na miejscu oraz kontakt w lokalnym języku to ważne aspekty dla klientów z sektora chemicznego. Pozwalają budować lokalnie długoterminową strategię. Spółka ocenia możliwości rozwoju sprzedaży na tym rynku jako perspektywiczne.

W amerykańskiej spółce PCC Chemax widoczny jest stabilny wzrost sprzedaży. Spółka oferuje na rynkach obu Ameryk szeroką gamę produktów specjalistycznych w oparciu o podejście aplikacyjne.

PCC EXOL intensywnie rozwija się również poprzez dywersyfikację aplikacyjną.

W trzecim kwartale 2026 roku powołany został nowy brand produktowy EXVELIA, którego celem jest budowanie wspólnego wizerunku portfolio farmaceutycznego oraz wzmocnienie jego rozpoznawalności w jednym z najbardziej wymagających segmentów rynku.

Nazwa EXVELIA łączy trzy znaczenia: EX — excellence in organic chemistry, ekspertyza i doświadczenie PCC EXOL; VEL — velocity, czyli szybkość, dynamika i elastyczność działania; IA — innovation & architecture, czyli innowacja i architektura składników.

W ramach tej marki oferowane są surowce startowe do produkcji substancji aktywnych (tzw. API), rozpuszczalniki oraz substancje pomocnicze – excipients. Produkcja substancji pomocniczych odbywa się z zachowaniem wysokich standardów jakościowych wymaganych w przemyśle farmaceutycznym. Równolegle powstała nowa strona internetowa PCC Pharma (www.pcc-pharma.eu). To kolejny krok w budowaniu mocniejszej, bardziej rozpoznawalnej obecności PCC EXOL na rynku farmaceutycznym, który wymaga specjalistycznej komunikacji, wysokiej wiarygodności i jakości.

Grupa PCC EXOL na rynkach europejskich i pozaeuropejskich konsekwentnie rozwija także sprzedaż produktów przeznaczonych dla sektora agrochemicznego. Dzięki temu surfaktanty oferowane przez Grupę są coraz częściej uwzględniane przez nowych klientów z Francji, Hiszpanii, Niemiec, Brazylii i USA w rejestracjach i pracach nad nowymi formulacjami środków ochrony roślin, adiuwantów oraz nawozów dolistnych. Już dziś klientami Grupy są uznane światowe firmy branży agrochemicznej.

Perspektywy dla rynku pozostają zróżnicowane. Z jednej strony widoczna jest presja konkurencyjna wynikająca z wysokich mocy produkcyjnych w Azji i stopniowo odbudowującego się importu do Europy. Z drugiej strony utrzymuje się zwiększona zmienność cen surowców petrochemicznych, co jest efektem niepewności geopolitycznej oraz okresowych zakłóceń w globalnej logistyce. Krótkoterminowo rynek powinien zachować względną stabilizację. Natomiast w dłuższej perspektywie kluczowe znaczenie dla równowagi popytowo-podażowej będą miały poziom importu z Azji, sytuacja makroekonomiczna w Europie oraz dalsze kierunki zmian na rynku surowców energetycznych i petrochemicznych.

Dodatkowym wyzwaniem dla europejskiego przemysłu chemicznego pozostają rosnące wymagania regulacyjne związane z transformacją energetyczną i realizacją celów zrównoważonego rozwoju, w tym wejście w życie w 2027 r. regulacji EUDR, dotyczących surowców pochodzenia naturalnego.

Priorytetami Grupy pozostają dalsza ekspansja geograficzna, dywersyfikacja aplikacyjna oraz kontynuacja strategicznej inwestycji realizowanej wspólnie z PCC Rokita za pośrednictwem spółki PCC BD. Celem jest dalsze umacnianie pozycji PCC EXOL jako jednego z wiodących producentów surfaktantów w Europie oraz tworzenie fundamentów do dalszego rozwoju działalności na perspektywicznych rynkach zagranicznych. W tych warunkach utrzymanie konkurencyjności kosztowej, dalszy wzrost efektywności operacyjnej oraz rozwój produktów o wysokiej wartości dodanej pozostają kluczowe dla Grupy.

3.1. Zastosowania przemysłowe

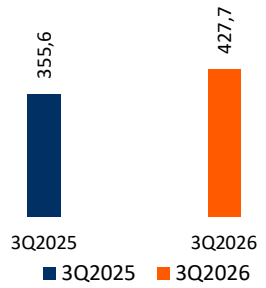
W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych w trzech kwartałach 2026 roku Grupa zrealizowała większy o 5,6 tys. ton wolumen sprzedaży w odniesieniu do trzech kwartałów 2025 roku. Przełożyło się to na wyższe o 72,1 mln zł przychody ze sprzedaży, które zamknęły się kwotą 427,7 mln zł.

W trzecim kwartale br. Spółka wdrożyła kolejny produkt w formie proszkowej - polietylenoglikol o wysokiej masie cząsteczkowej. Forma postaciowana znajdzie w przyszłości zastosowanie w produktach, które mają być wytwarzane na instalacjach powstających w ramach inwestycji realizowanej przez spółkę PCC BD.

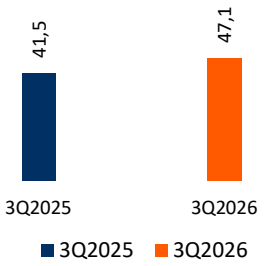
W trzecim kwartale na potrzeby branży budowlanej wdrożono nowy wydajny środek odpowietrzający dedykowany jako dodatek do zapraw cementowych. Wykazuje on bardzo dobrą kompatybilność z środkami uplastyczniającymi przeznaczonymi do mieszanki cementowej. Z kolei w zakresie wsparcia produktów do czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego wprowadzony został produkt niskopienny na bazie alkoksylowanego naturalnego alkoholu tłuszczowego stosowany jako składnik środka czyszczącego, wykorzystywanego przy maszynowym myciu podłóg.

Z kolei w obszarze agrochemikaliów, odpowiadając na rosnące zapotrzebowanie na środki poprawiające zwilżalność gleby, opracowano i wdrożono do oferty specjalistyczne blendy surfaktantów niejonowych. Produkty te wspierają retencję wody w glebie oraz zwiększają efektywność nawadniania i nawożenia, co ma szczególne znaczenie w warunkach coraz częstszych i dłuższych okresów niedoboru opadów, wpływając na kondycję gleby i potencjał plonotwórczy upraw. Na potrzeby komunikacji z rynkiem agrochemikaliów powstała nowa strona internetowa PCC Agro (www.pcc-agro.eu).

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



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



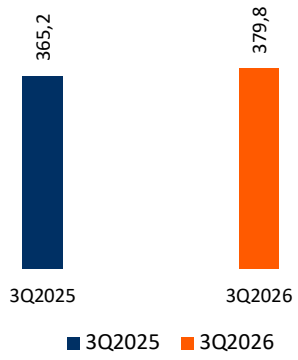
3.2. Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

W grupie produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych wolumen sprzedaży w trzech kwartałach 2026 roku osiągnął poziom 58,8 tys. ton, co jest wynikiem wyższym o 0,6 tys. ton od analogicznego okresu 2025 roku. Przychody ze sprzedaży w tej grupie produktów wzrosły o ponad 14 mln zł tj. do poziomu 379,8 mln zł.

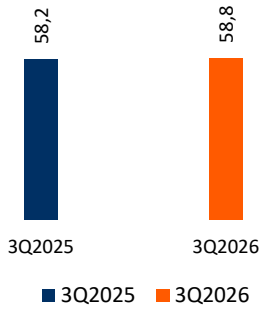
W trzecim kwartale grupa produktowa do zastosowań kosmetyczno- detergencyjnych została wzbogacona o dwa nowe produkty. Jeden z nich należy do grupy niejonowych surfaktantów typu alkoksylowane alkohole tłuszczowe o obniżonej zawartości wody. Produkt jest stosowany jako niskopienny surfaktant w detergentach do użytku domowego, np. w preparatach do zmywarek. Przyspiesza schnięcie naczyń i pomaga zapobiegać powstawaniu zacieków, pozostawiając powierzchnie czyste i lśniące. Drugim wdrożonym produktem jest środek stosowany w recepturach do pielęgnacji skóry, włosów i higieny osobistej. Odpowiada za powstrzymanie utraty wilgoci, ochronę skóry i włosów przed odwodnieniem. Zapewnia poślizg w antyperspirantach i dezodorantach oraz pomaga utrzymać równomierne rozmieszczenie składników aktywnych w antyperspirancie, dzięki czemu produkt zachowuje stabilność i skuteczność przez cały okres użytkowania.

W trzecim kwartale Spółka uczestniczyła w targach HPCI (Home and Personal Care Ingredients) Central and Eastern Europe w Warszawie jako wystawca, prezentując zastosowania oferowanych surowców w produktach kosmetycznych i detergentowych.

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



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



3.3. Badania i rozwój

W trzecim kwartale 2026 roku Laboratorium Kosmetyków i Detergentów rozszerzyło portfolio formulacyjne o produkty kosmetyczne, w tym mgiełki do ciała, oraz specjalistyczne preparaty do prania akcesoriów dla zwierząt domowych i usuwania pozostawianych przez nie zabrudzeń z powierzchni domowych. Równolegle prowadzono prace nad formulacjami do pielęgnacji i czyszczenia powierzchni marmurowych. Opracowane rozwiązania odpowiadają na potrzeby rozwijającego się segmentu specjalistycznej chemii gospodarczej, poszerzając możliwości zastosowania surowców Spółki.

Laboratorium Czyszczenia Przemysłowego koncentrowało się na rozwoju i prezentacji praktycznych zastosowań surfaktantów Spółki w specjalistycznych procesach czyszczenia. Równolegle rozwijano kompetencje formulacyjne w zakresie preparatów do czyszczenia paneli fotowoltaicznych, odpowiadając na potrzeby rozwijającego się sektora energetyki słonecznej.

W obszarze Tworzyw Sztucznych prowadzono badaniach nad środkami antystatycznymi przeznaczonymi do aplikacji powierzchniowej metodami natryskowymi. Pozytywnie zweryfikowano pierwszy w portfolio Spółki antystatyk w formie pastylek, dedykowany głównie branży opakowaniowej. Stała forma produktu odpowiada preferencjom producentów specjalistycznych dodatków funkcyjnych, ułatwiając jego wykorzystanie w procesach produkcyjnych.

Laboratorium Chemii Budowlanej w trzecim kwartale 2026 r. wdrożyło nowy środek odpowietrzający, przeznaczony do nowoczesnych domieszek poprawiających właściwości betonu. Zadaniem produktu jest ograniczenie ilości niepożądanych pęcherzyków powietrza, które mogą powstawać podczas przygotowywania mieszanki betonowej i negatywnie wpływać na wytrzymałość oraz trwałość gotowego betonu. Produkt ten łatwo się rozpuszcza i zachowuje stabilność, dzięki czemu może być skutecznie wykorzystywany w różnych recepturach chemii budowlanej. Wdrożenie tego rozwiązania odpowiada na istotne wyzwania technologiczne branży budowlanej.

W trzecim kwartale 2026 r. w obszarze Farb i Lakierów kontynuowano prace nad nowymi rozwiązaniami poprawiającymi jakość i trwałość powłok ochronnych oraz dekoracyjnych. Rozwijano uniwersalny dyspergator do układów wodnych oraz nową grupę dyspergatorów do układów rozpuszczalnikowych, których zadaniem jest skuteczne rozprowadzanie i stabilizacja pigmentów w różnych systemach. Rozwiązania te odpowiadają na potrzeby producentów farb i lakierów w zakresie uzyskiwania jednorodnych powłok o trwałych właściwościach użytkowych.

W obszarze Agrochemii istotnym kierunkiem działań były badania wspierające rozwój oferty na rynku brazylijskim. Obejmują one ocenę skuteczności dodatków do preparatów opartych na surowcach naturalnych, m.in. na oleju sojowym. Równolegle kontynuowano badania nad dodatkami do preparatów zawierających siarkę, mające na celu poprawę ich stabilności i skuteczności działania

Z kolei Zespół Technologii Organicznej koncentrował się na rozwoju specjalistycznych surowców dla branży agrochemicznej oraz surfaktantów przeznaczonych do nowoczesnych środków piorących i czyszczących, poprawiających ich właściwości i skuteczność działania. Została opracowana technologia wytwarzania specjalistycznych estrów wykorzystywanych jako składniki środków smarnych, m.in. olejów i smarów przemysłowych. Nowa technologia bazuje na kwasach tłuszczowych oraz surowcach dostępnych w portfolio Spółki, umożliwiając ich szersze wykorzystanie do otrzymywania bardziej zaawansowanych produktów. Rozwiązanie to daje możliwość efektywnego zarządzania własną bazą surowcową oraz stwarza perspektywę rozwoju oferty produktów o wyższej wartości dodanej do zastosowań przemysłowych.

3.4. Inwestycje

W trzech kwartałach 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 z uwagi na zmieniające się warunki funkcjonowania branży chemicznej w Europie. Ponadto dla osiągnięcia pełnej funkcjonalności nowego zakładu produkcyjnego, konieczne będzie przeprowadzenie i zakończenie przez PCC Rokita inwestycji towarzyszących. Czynnikami, 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 trzech kwartałach 2026 roku na inwestycje wyniosły 8,3 mln zł, przy czym, ze względu na wycenę 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

Zrównoważony rozwój stanowi istotny element podejścia biznesowego PCC EXOL. Spółka rozwija swoje praktyki i procesy zarządzania w celu sprostania wyzwaniom środowiskowym, społecznym i etycznym. PCC EXOL podejmuje inicjatywy mające na celu wspieranie gospodarki o obiegu zamkniętym, poprawę efektywności energetycznej i zasobowej, zwiększenie poziomu bezpieczeństwa oraz promowanie praktyk związanych ze zrównoważonym rozwojem w wybranych elementach łańcucha wartości.

Wśród wdrażanych inicjatyw znajdują się m.in.:

- rozwiązania ograniczające zużycie surowców i minimalizujące straty procesowe, takie jak obieg zamknięty wody chłodniczej, rekuperacja energii czy ponowne wykorzystanie materiałów,
- coroczna kalkulacja śladu węglowego organizacji zgodnie z metodologią GHG Protocol, monitorowanie zużycia wody oraz inicjatywy służące ograniczaniu oddziaływania działalności na jakość powietrza,
- pokrycie 100% energii elektrycznej zużywanej w Spółce gwarancjami pochodzenia z odnawialnych źródeł energii,
- prace badawczo-rozwojowe skoncentrowane na zwiększeniu wykorzystania odnawialnych i alternatywnych surowców czy opracowywanie surfaktantów umożliwiających skuteczne czyszczenie w niższych temperaturach.

PCC EXOL posiada w swojej ofercie szeroka gamę wyrobów chemicznych o zróżnicowanych cechach w zależności od ich przeznaczenia, wymagań aplikacyjnych i preferencji klientów. Dla producentów kosmetyków i detergentów ważny jest naturalny skład surowców, wysoki indeks pochodzenia naturalnego, czy też podatność na biodegradację w środowisku. Stąd też, wychodząc na naprzeciw wymaganiom rynku, Spółka oferuje surowce kosmetyczne stanowiące alternatywę dla surfaktantów typu SLES/SLS. Z kolei dla producentów innych branż istotne są odmienne cechy, takie jak np. niska zawartość lotnych związków organicznych, czy brak rozpuszczalników w składzie. W portfolio Spółki znajdują się również produkty, które spełniają określone wybrane wymagania np.:

- certyfikowane w uznanych systemach takich jak np. RSPO (model Mass Balance), ISCC PLUS lub Kosher,
- zweryfikowane i zatwierdzone przez firmę ECOCERT GREENLIFE jako surowce zgodne ze standardami COSMOS, Ecodetergents lub Cosmetic Ecocert,
- zawierające surowce pochodzenia naturalnego lub pochodzące ze źródeł odnawialnych,
- o biodegradowalności potwierdzonej zgodnie z metodykami OECD,
- niezaklasyfikowane jako stwarzające zagrożenie zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1272/2008 (CLP),
- o zawartości lotnych związków organicznych (VOC) określonej zgodnie z normą EN ISO 11890, przeznaczone do stosowania w formulacjach opracowywanych zgodnie z wymaganiami wybranych systemów certyfikacji np. Nordic Swan, EU Ecolabel, certyfikacji wegańskich lub organicznych.

PCC EXOL nie prowadzi ani nie zleca testów swoich produktów na zwierzętach. W procesie produkcji wykorzystywane są surowce, które zgodnie z deklaracjami dostawców nie zawierają składników pochodzących z organizmów modyfikowanych genetycznie (GMO).

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) - 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.

PCC EXOL uczestniczy w inicjatywie CDP - międzynarodowym systemie ujawniania danych środowiskowych. W ramach udziału w CDP Spółka corocznie raportuje dane dotyczące emisji gazów cieplarnianych, działań związanych z zarządzaniem ryzykami klimatycznymi oraz podejmowanych inicjatyw środowiskowych.

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.

PCC EXOL realizuje wytyczne Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) i posiada certyfikat w modelu MB (Mass balance – bilans masy). Oznacza to, że wykorzystywane do produkcji surowce na bazie palmy olejowej pochodzą także z certyfikowanych źródeł dostaw, co jest kluczowe dla globalnych odbiorców z branży kosmetycznej i spożywczej.

PCC EXOL jako jedyna firma w Polsce wdrożyła system GMP EFfCI, podlegając corocznym audytom i stale doskonaląc procesy produkcyjne.

W latach 2025–2026 Spółka wdrażała standard GMP+ FSA dla produkcji i handlu dodatkami paszowymi, uzyskując certyfikat w lutym 2026 r. PCC EXOL rozwija możliwość oferowania swoich produktów jako substancji pomocniczych stosowanych do wytwarzania materiałów i wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością.



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

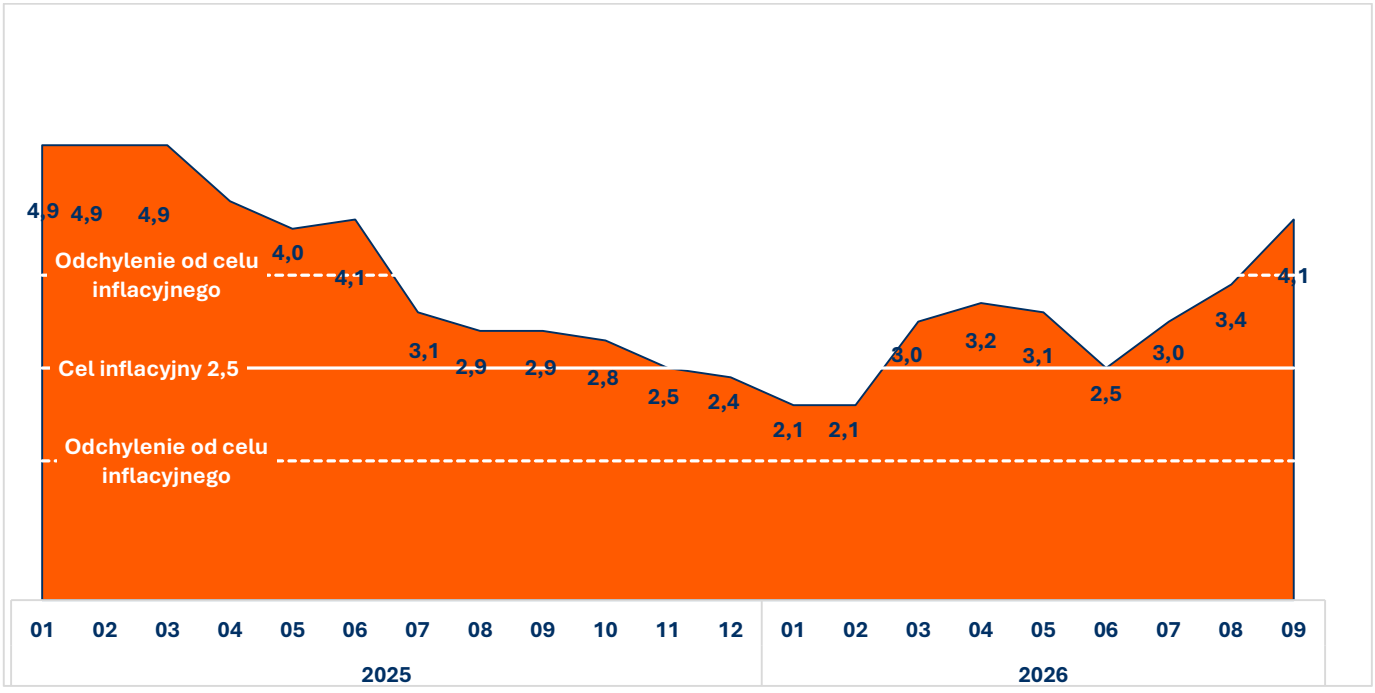
Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają: stopa wzrostu PKB, poziom inflacji oraz wysokość stóp procentowych.

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 6 listopada 2026 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD", NBP prognozuje wzrost PKB w 2026 roku na poziomie 3,6%, w 2027 na poziomie 2,8% i 2028 roku na poziomie 2,8% rok do roku. W porównaniu z poprzednią publikacją lipca 2026 roku, prognozowany był wyższych wzrost PKB - w 2026 roku na poziomie 3,7% i w 2028 na poziomie 3,0%. Zgodnie z publikacją czynniki, które w najbliższych latach będą oddziaływać na krajową koniunkturę to m.in. „kulminacja absorbcji funduszy unijnych w 2026 r.", „spadek wykorzystania środków unijnych w latach 2027-2028", „skutki szoku podażowego na globalnych rynkach surowców wywołanego konfliktem na Bliskim Wschodzie", „konsumpcja gospodarstw domowych, wygładzana w czasie kosztem oszczędności", „wzrost wydatków związanych z trwającą transformacją energetyczną polskiej gospodarki".

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



Źródło danych: GUS

Zgodnie z publikacją GUS z 14 października 2026 r. „Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu 2026 r." ceny towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu 2026 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku wzrosły o 4,1% (przy wzroście cen usług – o 5,3% i towarów – o 3,6%). W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny towarów i usług wzrosły o 0,7% (w tym usług – o 0,5% i towarów – o 1,2%). We wrześniu 2026 r. wskaźnik cen towarów i usług

konsumpcyjnych znajdował się w ponad granicami odchyleń 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 6 listopada 2026 r., powinna ukształtować się nieznacznie powyżej celu inflacyjnego NBP wynoszącym 2,5%. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego, szacunkowa inflacja CPI w 2026 r. ma wynieść 3,1%, w 2027 r. 4,2%, a w 2028 r. 2,8%. Jest to zmiana prognozy w porównaniu do poprzedniej projekcji z lipca 2026, gdzie prognozowano dla tych lat inflację odpowiednio na poziomie 2,9%, 2,7% i 2,2%. Zgodnie z publikacją, na ścieżkę inflacji w horyzoncie projekcji wpływać będzie m.in. „wysoka dynamika cen energii będąca efektem utrzymującego się konfliktu na Bliskim Wschodzie", „wzrost dynamiki cen żywności wynikający z oddziałujących z opóźnieniem wyższych kosztów produkcji", „wyższa presja kosztowa przekładająca się również na wzrost inflacji bazowej", „stopniowe wygasanie presji kosztowej związane z normalizacją sytuacji na światowych rynkach surowców" 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 sytuacje geopolityczną, istnieje ryzyko niezrealizowania się prognoz w kolejnych okresach.

Zgodnie z ostatnim komunikatem Rady Polityki Pieniężnej (RPP) w dniach 3-4 listopada 2026 r.:

„W III kw. 2026 r. roczne dynamiki PKB w strefie euro i Stanach Zjednoczonych kształtowały się w pobliżu wieloletnich średnich. Jednocześnie, w związku z wysokimi cenami surowców energetycznych, inflacja na świecie jest podwyższona. Perspektywy aktywności i inflacji na świecie obarczone są niepewnością, związaną w szczególności z konfliktem na Bliskim Wschodzie.

W Polsce dostępne dane sugerują, że w III kw. 2026 r. roczna dynamika PKB obniżyła się. We wrześniu br. sprzedaż detaliczna oraz produkcja przemysłowa wzrosły w ujęciu rocznym, natomiast produkcja budowalno-montażowa obniżyła się. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w III kw. 2026 r. była zbliżona do odnotowanej w I poł. br. Jednocześnie zatrudnienie w tym sektorze nadal obniżało się w ujęciu rocznym.

Według szybkiego szacunku GUS inflacja CPI w październiku 2026 r. obniżyła się do 3,5% r/r (wobec 4,1% we wrześniu br.), głównie ze względu na obniżenie cen paliw względem września br. Uwzględniając wstępne dane GUS, można szacować, że w październiku obniżyła się również inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii.

Rada zapoznała się z wynikami listopadowej projekcji inflacji i PKB z modelu NECMOD. Zgodnie z projekcją – przygotowaną przy założeniu niezmienionych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 15 października 2026 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,1 – 3,2% w 2026 r. (wobec 2,4 – 3,3% w projekcji z lipca br.), 3,1 – 5,3% w 2027 r. (wobec 1,5 – 4,0%) oraz 1,4 – 4,4% w 2028 r. (wobec 0,8 – 3,9%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,2 – 4,1% w 2026 r. (wobec 3,0 – 4,4% w projekcji z lipca br.), 1,9 – 3,8% w 2027 r. (wobec 1,8 – 3,7%) oraz 1,7 – 3,9% w 2028 r. (wobec 1,9 – 4,1%).

W tych warunkach Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe na niezmienionym 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. Czynnikami ryzyka dla perspektyw inflacji pozostają także: kształt polityki fiskalnej, decyzje regulacyjne w zakresie cen energii, 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 zapewnienia 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 78 lipca 2026 r. podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych NBP na niezmienionym 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 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 Grupie

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, Kanału Sueskiego oraz Cieśniny Ormuz, mogą prowadzić do wydłużenia tras transportowych, wzrostu kosztów logistycznych oraz przejściowych ograniczeń dostępności wybranych surowców.

W okresie trzech kwartałów 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 osiągane 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 trzech kwartałach 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 września 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 września 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 wypływów w związku z nabywanymi materiałami i usługami następującymi w walucie obcej, przez co część przepływów jest naturalnie zabezpieczona przed ryzykiem kursu walutowego, poprzez kompensację.

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

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

Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Grupy

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

Grupa 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 trzech kwartałach 2026 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu 2025 roku, miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 101,8 mln zł (tj. o 12,3%) do poziomu 932,7 mln zł, głównie w wyniku:
  - wyższych przychodów ze sprzedaży produktów o 86,7 mln zł w efekcie wzrostu zarówno w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 72,1 mln zł (tj. o 20,3%), jak i produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 14,6 mln (tj. o 4%),
  - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 10,1 mln zł (tj. o 11,6%), głównie w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży tlenku etylenu do spółek z Grupy PCC w efekcie wzrostu cen,
  - wzrostu przychodów ze sprzedaży usług o 5,1 mln zł (tj. o 21,8%) zarówno w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży jak i wyższych cen usług transportowych.
- wzrost poziomu kosztów własnych sprzedaży o 84,1 mln zł (tj. o 12,2%) w efekcie wzrostu wolumenu sprzedaży oraz wyższych cen surowców,
- wzrost kosztów sprzedaży o 10,8 mln zł (tj. o 23,8%) głównie za sprawą wyższych kosztów transportu w efekcie wzrostu wolumenu sprzedaży, a także wyższych kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych,
- poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej Grupy o 2,1 mln zł, związana głównie z odnotowaniem zysku z tytułu różnic kursowych na poziomie 2,3 mln zł, gdzie w analogicznym okresie 2025 roku wyniósł on 0,2 mln zł.

Analogiczne czynniki wpłynęły również na wyniki Spółki PCC EXOL.

Wykres 6 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL za 3 kwartały 2026 roku [mln zł]

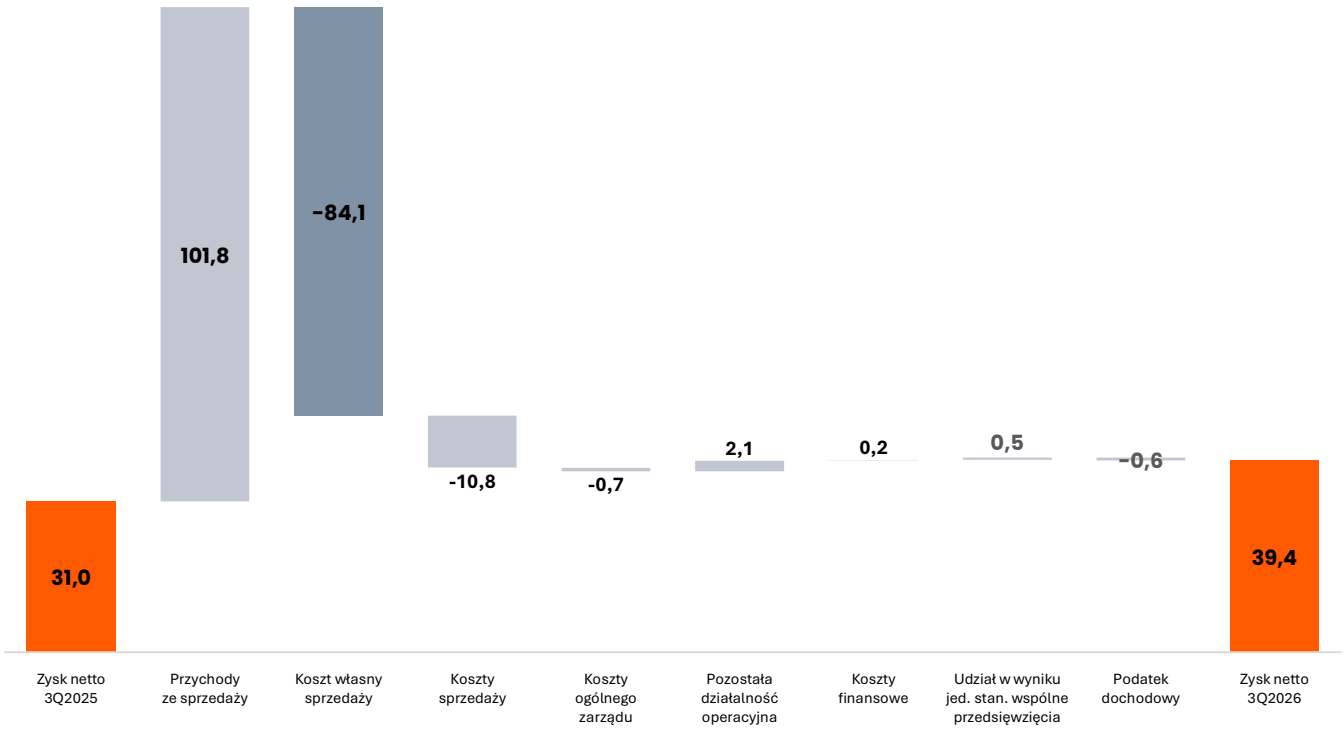


Tabela 6 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 3 kwartały 2026 roku

[w tys. zł]	1-3Q2026	1-3Q2025	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	932 682	830 867	12,3%
Koszt własny sprzedaży	(771 391)	(687 280)	12,2%
Koszty sprzedaży	(55 959)	(45 197)	23,8%
Koszty ogólnego zarządu	(48 017)	(47 296)	1,5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	2 521	384	556,5%
EBITDA	**76 413**	**65 048**	**17,5%**
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	**59 836**	**51 478**	**16,2%**
Koszty finansowe	(13 969)	(14 206)	-1,7%
Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	458	(32)	1531,3%
Zysk brutto	**46 325**	**37 240**	**24,4%**
Zysk netto	**39 437**	**30 991**	**27,3%**

Tabela 7 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 3 kwartały 2026 roku

[w tys. zł]	1-3Q2026	1-3Q2025	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	803 169	724 477	10,9%
Koszt własny sprzedaży	(669 122)	(605 063)	10,6%
Koszty sprzedaży	(50 478)	(39 303)	28,4%
Koszty ogólnego zarządu	(33 318)	(32 656)	2%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	2 439	188	1197,3%
EBITDA	**68 758**	**60 682**	**13,3%**
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	**52 690**	**47 643**	**10,6%**
Koszty finansowe	(13 782)	(14 091)	-2,2%
Zysk brutto	**38 908**	**33 552**	**16%**
Zysk netto	**33 528**	**28 076**	**19,4%**

Tabela 8 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 3 kwartał 2026 r. vs 2 kwartał 2026 r.

[w tys. zł]	3Q2026	2Q2026	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	313 272	335 013	-6,5%
Koszt własny sprzedaży	(261 016)	(269 598)	-3,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	52 256	65 415	-20,1%
Koszty sprzedaży	(19 947)	(18 881)	5,6%
Koszty ogólnego zarządu	(15 075)	(17 273)	-12,7%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 263	(159)	894,3%
EBITDA	**23 997**	**34 622**	**-30,7%**
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	**18 497**	**29 102**	**-36,4%**
Koszty finansowe	(4 867)	(4 469)	8,9%
Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	65	253	-74,3%
Zysk brutto	**13 695**	**24 886**	**-45%**
Zysk netto	**11 631**	**20 758**	**-44%**

4.2. Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

4.2.1. Przychody ze sprzedaży

Trzy kwartały 2026 roku Grupa PCC EXOL zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 932,7 mln zł, tj. na poziomie wyższym o 12,3% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. W przychodach za sprzedaży uwzględniona została również sprzedaż tlenku etylenu do spółek z Grupy PCC, stanowiąca około 8% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 803,2 mln zł.

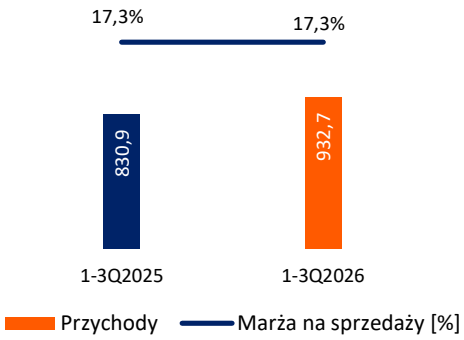
Przychody ze sprzedaży produktów Grupy wzrosły o 86,7 mln zł, tj. o 12% w porównaniu do 9 miesięcy 2025.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy wzrosły o 10,1 mln zł (tj. o 11,6%). Wynikało to głównie z wyższego poziomu cen sprzedaży tlenku etylenu do spółek z Grupy PCC.

W trzecim kwartale 2026 roku otoczenie rynkowe branży surfaktantów pozostawało pod wpływem niestabilnej sytuacji geopolitycznej oraz niepewności w globalnych łańcuchach dostaw. Stanowiło to kontynuację zmian obserwowanych od marca, kiedy to konflikt na Bliskim Wschodzie wpłynął na logistykę oraz dostępność surowców wykorzystywanych przez przemysł chemiczny. Ograniczony import surfaktantów z Azji zmniejszył dostępność produktów na rynku europejskim, a dążenie odbiorców do zabezpieczenia ciągłości dostaw zwiększyło zainteresowanie produktami wytwarzanymi w Europie.

Konflikt w rejonie Cieśniny Ormuz oraz związane z nim zakłócenia logistyczne przyczyniły się również do wzrostu i znacznych wahań cen surowców petrochemicznych i oleochemicznych oraz kosztów frachtu. Pomimo okresowych korekt, ceny części kluczowych surowców pozostawały wyższe niż na początku roku, zwiększając koszty produkcji i transportu oraz ograniczając przewidywalność warunków sprzedaży. Okresowe problemy z dostępnością surowców dotknęły zarówno producentów europejskich, jak i azjatyckich, podtrzymując ograniczoną podaż surfaktantów na rynku. Zmniejszonej dostępności produktów towarzyszył wzrost popytu zarówno w kraju, jak i za granicą, szczególnie w Europie Zachodniej, gdzie Grupa znacząco rozbudowała sieć dystrybucji i sprzedaży. Ponad połowa sprzedaży Spółki była generowana poza Polską, a największą dynamikę wzrostu odnotowano na rynkach krajów Beneluksu, Niemiec, Francji, Włoch, Turcji oraz USA.

Wykres 7 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2026 roku



Przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach były wyższe o 14,6 mln zł (tj. o 4%) względem trzech kwartałów 2025 r. i osiągnęły wartość 379,8 mln zł. Wolumen sprzedaży wzrósł o 0,6 tys. ton (tj. o 1%) i ukształtował się na poziomie 58,8 tys. ton.

W porównaniu do analogicznego okresu roku 2025 udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów spadł o 3,6 p.p. i w ujęciu wartościowym osiągnął poziom 47%.

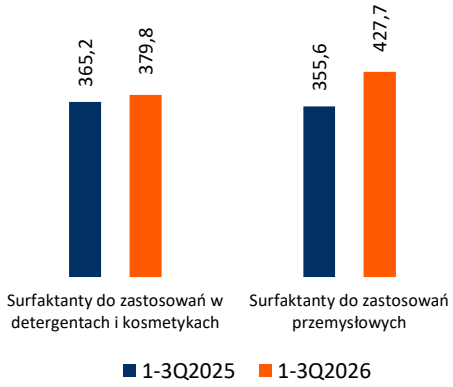
W ujęciu ilościowym udział surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach w strukturze sprzedaży spadł o 2,9 p.p. do poziomu 55,5%.

W zakresie surfaktantów do zastosowań przemysłowych zanotowano wzrost sprzedaży ilościowej o 13,5% względem roku ubiegłego, tj. do poziomu 47,1 tys. ton.

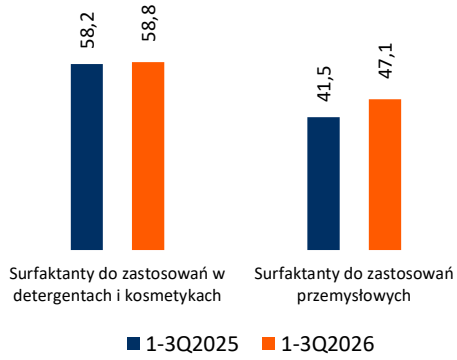
Przychody ze sprzedaży w grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych osiągnęły wartość 427,7 mln zł, tj. wzrosły o 72,1 mln zł, tj. 20,3% względem porównywalnego okresu 2025 roku. Większość przychodów w tej grupie produktów stanowią przychody Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł blisko 70%.

Spółka PCC Chemax zamknęła trzy kwartały 2026 roku wzrostem sprzedaży produktów. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 140,2 mln zł, odnotowując wzrost o 25,8 mln zł względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wykres 8 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów po 3 kwartałach 2026 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 9 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów po 3 kwartałach 2026 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



4.2.2. Koszty działalności

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w analizowanym okresie 2026 roku ukształtowały się na poziomie 875,4 mln zł i były wyższe o 12,3% względem trzech kwartałów 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 752,9 mln zł, tj. wyższe o 11,2% w porównaniu do trzech kwartałów 2025 roku.

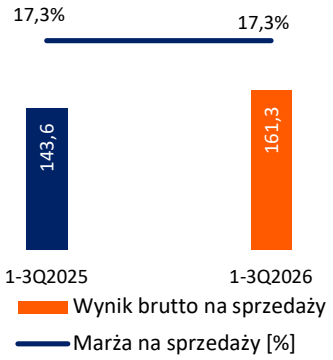
Koszt własny sprzedaży Grupy po trzech kwartałach 2026 roku wyniósł 771,4 mln zł i był wyższy o 84,1 mln zł (tj. o 12,2%) względem analogicznego okresu 2025 roku. Wynikało to głównie ze wzrostu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 71,9 mln zł (tj. o 11,9%), w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży oraz wzrostu cen surowców.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 161,3 mln zł i był wyższy o 17,7 mln zł w porównaniu do trzech kwartałów 2025 roku (tj. 12,3% 3Q/3Q). Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 17,3%, która względem trzech kwartałów 2025 roku pozostała tym samym poziomie.

W analizowanym okresie 2026 roku Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 56,0 mln zł, wyższe o 10,8 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku (tj. o 23,8% 3Q/3Q). 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 48 mln zł i zanotowały wzrost o 0,7 mln zł (tj. o 1,5%) względem trzech kwartałów 2025 roku, głównie w wyniku wyższych kosztów usług obcych.

Wykres 10 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2026 roku



Analiza kosztów działalności operacyjnej w przekroju rodzajowym w trzech kwartałach 2026 roku wykazała następujące tendencje:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 586 mln zł i były wyższe o 67,8 mln zł (tj. o 13,1%), co wynikało przede wszystkim z wyższego wolumenu sprzedaży oraz wzrostu cen surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 98,8 mln zł i wzrosły o 11,6 mln zł (tj. o 13,3%) w efekcie wyższych kosztów usług związanych z bieżącą działalnością, w tym usług transportowych,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 59,9 mln zł, czyli o 0,8 mln zł więcej niż w trzech kwartałach 2025 roku (tj. o 1,4%).

Tabela 9 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2026 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q2026	1-3Q2025	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(585 991)	(518 174)	13,1%
Usługi obce	(98 811)	(87 180)	13,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	(59 895)	(59 058)	1,4%
Amortyzacja	(16 577)	(13 570)	22,2%
Pozostałe koszty	(19 011)	(14 643)	29,8%

Tabela 10 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2026 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q2026	1-3Q2025	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(493 943)	(432 137)	14,3%
Usługi obce	(91 544)	(81 661)	12,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	(43 594)	(41 687)	4,6%
Amortyzacja	(16 068)	(13 039)	23,2%
Pozostałe koszty	(12 633)	(11 815)	6,9%

4.2.3. Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

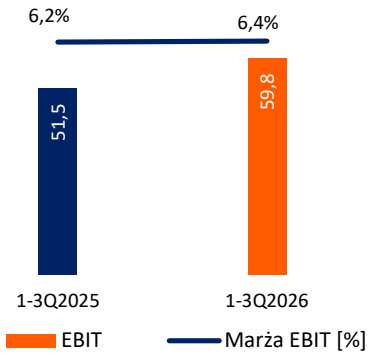
W obszarze pozostałej działalności operacyjnej w analizowanym okresie 2026 roku Grupa wygenerowała zysk na poziomie 2,5 mln zł, tym samym był on wyższy o 2,1 mln zł w porównaniu do trzech kwartałów 2025 roku. Na poziom wyniku wpłynęła w dużej mierze sytuacja na rynku walutowym i pozycja złotego. W raportowanym okresie Grupa rozpoznała zysk z tytułu różnic kursowych na poziomie 2,3 mln zł, gdzie w analogicznym okresie ubiegłego roku wyniósł on 0,2 mln zł.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się na poziomie 59,8 mln zł, co oznacza wzrost o 8,4 mln zł w porównaniu do rezultatów trzech kwartałów 2025 roku. Jest to efekt przede wszystkim wyższego o 17,7 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Największy wpływ na rezultat Grupy miała Spółka PCC EXOL, której wynik na działalności operacyjnej wyniósł 52,7 mln zł wobec 47,6 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (tj. wzrost o 10,6%). Z kolei spółka PCC Chemax wypracowała EBIT w wysokości 6,7 mln zł, wyższy o 2,9 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 0,5 mln zł tj. o 0,5 mln zł więcej w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

Odnotowany zysk brutto Grupy w analizowanym okresie osiągnął poziom 46,3 mln zł, tym samym był wyższy o 9,1 mln zł wobec wyniku za trzy kwartały roku 2025.

Wykres 11 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] za 3 kwartały 2026 roku



4.2.4. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych aktywów:

- wyższy o 57,1 mln zł poziom pozostałych aktywów, głównie w wyniku dokapitalizowania spółki PCC BD, będącej wspólnym przedsięwzięciem,
- niższy o 6,6 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych,
- niższy o 3,1 mln zł poziom środków pieniężnych,
- wyższy o 66,9 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 43,1 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 26,3 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- wyższy o 41,9 mln zł poziom zobowiązań wobec dostawców oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami, związany głównie ze wzrostem cen surowców na rynku,
- wyższe o 1,1 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 września 2026 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały aktywów warunkowych, natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w punkcie 6.3.29 niniejszego raportu.

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

[w tys. zł]	30.09.2026	31.12.2025	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	329 850	336 427	-2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 318	19 460	-16,1%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	206 986	140 122	47,7%
Zapasy	129 730	132 127	-1,8%
Wartości niematerialne	205 452	204 765	0,3%
Pozostałe aktywa	194 152	137 048	41,7%
AKTYWA RAZEM	**1 082 488**	**969 949**	**11,6%**
Kapitał własny	548 629	505 498	8,5%
Długoterminowe kredyty i obligacje	217 450	203 545	6,8%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	29 517	28 209	4,6%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	180 327	138 383	30,3%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	86 568	74 158	16,7%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	19 997	20 156	-0,8%
PASYWA RAZEM	**1 082 488**	**969 949**	**11,6%**

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

[w tys. zł]	30.09.2026	31.12.2025	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	319 128	326 025	-2,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 181	19 212	-15,8%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	173 557	121 706	42,6%
Zapasy	98 870	105 112	-5,9%
Wartości niematerialne	185 209	185 789	-0,3%
Pozostałe aktywa	235 291	179 025	31,4%
AKTYWA RAZEM	**1 028 236**	**936 869**	**9,8%**
Kapitał własny	531 096	497 543	6,7%
Długoterminowe kredyty i obligacje	217 450	203 380	6,9%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	29 487	28 191	4,6%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	151 886	116 423	30,5%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	79 191	72 126	9,8%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	19 126	19 206	-0,4%
PASYWA RAZEM	**1 028 236**	**936 869**	**9,8%**

4.2.5. Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2026 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 16,3 mln zł i spadł o 3,1 mln zł w stosunku do końca roku 2025.

Zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 września 2026 roku wykazały ujemne saldo 23,7 mln zł. zwiększenie stanu należności od odbiorców było wyższe niż przyrost zobowiązań krótkoterminowych wobec dostawców.

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 60,8 mln zł. Przepływy inwestycyjne w trzech kwartałach 2026 roku dotyczyły dokapitalizowania spółki PCC BD, poniesionych wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie 2026 roku dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 12,7 mln zł. W okresie objętym raportem Grupa 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 osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Spółka prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór Alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy PCC EXOL i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych.

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

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)

Tabela 14 APM w 3 kwartale 2026 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q2026	1-3Q2025	Zmiana
EBIT	59 836	51 478	16,2%
EBITDA	76 413	65 048	17,5%
marża brutto ze sprzedaży	17,3%	17,3%	0 p.p.
marża EBITDA	8,2%	7,8%	0,4 p.p.
marża EBIT	6,4%	6,2%	0,2 p.p.
marża netto	4,2%	3,7%	0,5 p.p.
	30.09.2026	**31.12.2025**	**Zmiana**
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,3%	47,9%	1,4 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,1%	28,6%	-0,5 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,0	3,1	-0,1

Tabela 15 APM w 3 kwartale 2026 r. – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q2026	1-3Q2025	Zmiana
EBIT	52 690	47 643	10,6%
EBITDA	68 758	60 682	13,3%
marża brutto ze sprzedaży	16,7%	16,5%	0,2 p.p.
marża EBITDA	8,6%	8,4%	0,2 p.p.
marża EBIT	6,6%	6,6%	0 p.p.
marża netto	4,2%	3,9%	0,3 p.p.
	30.09.2026	**31.12.2025**	**Zmiana**
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,3%	46,9%	1,5 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,8%	29,4%	-0,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	3,2	0

Tabela 16 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	30.09.2026	31.12.2025
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 318	19 460
B. Płynność	**16 318**	**19 460**
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	86 450	74 028
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	118	130
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	**86 568**	**74 158**
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	**70 250**	**54 698**
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	172 971	159 158
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 479	44 387
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	**217 450**	**203 545**
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	**287 700**	**258 243**

Tabela 17 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	30.09.2026	31.12.2025
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 181	19 212
B. Płynność	**16 181**	**19 212**
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	79 073	71 996
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	118	130
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	**79 191**	**72 126**
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	**63 010**	**52 914**
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	172 971	158 993
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 479	44 387
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	**217 450**	**203 380**
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	**280 460**	**256 294**

Tabela 18 Uzgodnienie EBITDA za 9 miesięcy 2026 roku - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Zysk netto	**39 437**	**30 991**
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	6 888	6 249
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	16 577	13 570
[+] Koszty finansowe	13 969	14 206
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnym przedsięwzięciem	(458)	32
[=] EBITDA	**76 413**	**65 048**

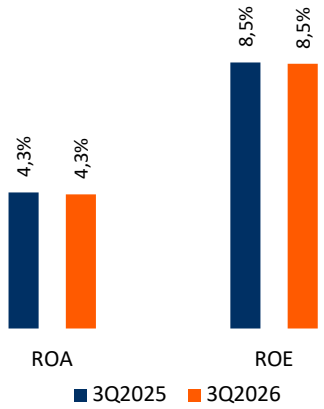
Tabela 19 Uzgodnienie EBITDA za 9 miesięcy 2026 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025
Zysk netto	**33 528**	**28 076**
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	5 380	5 476
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	16 068	13 039
[+] Koszty finansowe	13 782	14 091
[=] EBITDA	**68 758**	**60 682**

Rentowność

W trzech kwartałach 2026 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto utrzymały się na takim samym poziomie co w analogicznym okresie 2025 roku. Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty w ostatnich 12 miesiącach odpowiednio przed 30 września 2026, jak i 30 września 2025.

Wykres 12 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w 3 kwartale 2026 roku – Grupa PCC EXOL



Płynność i zadłużenie

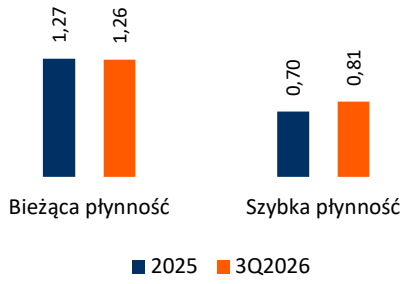
Wskaźniki płynności szybkiej oraz wskaźnik płynności bieżącej na 30 września 2026 roku utrzymały się na poziomach zbliżonych do tych z końca 2025 roku.

Na koniec analizowanego okresu Grupa nie zidentyfikowała istotnego ryzyka płynności.

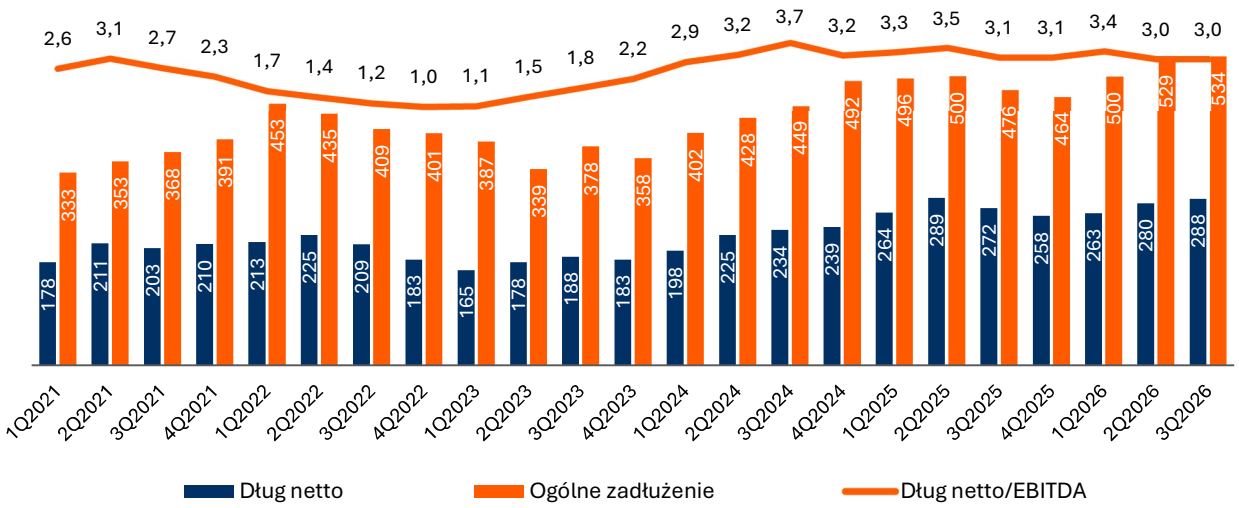
Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec września 2026 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 287,7 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,0.

W dniu 27 października 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwały o wykupie dwóch pozostających w obrocie serii obligacji D1 i E1. Na dzień publikacji raportu obrót tymi obligacjami jest zawieszony. Wykup nastąpi w dniu 13 listopada 2026 r.

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



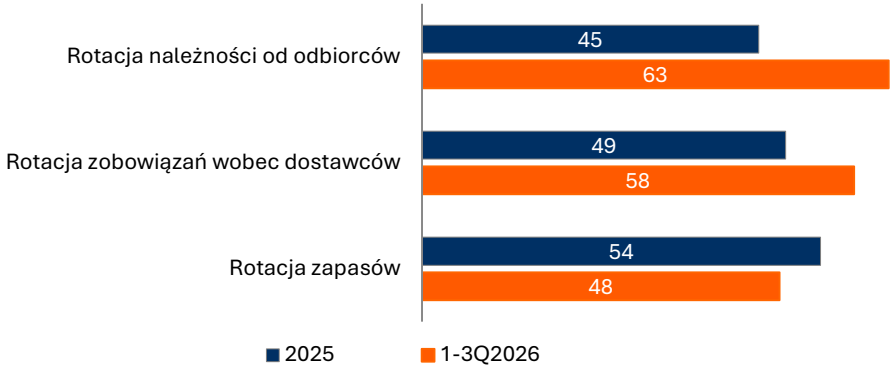
Wykres 14 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA - Grupa PCC EXOL



Sprawność działania

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30 września 2026 r., jak i przed 31 grudnia 2025 r. Na koniec września 2026 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 63 dni i zwiększył się o 18 dni względem końca 2025 roku. Rotacja zobowiązań wobec dostawców wyniosła 58 dni i wzrosła o 9 dni. Wskaźnik rotacji zapasów ukształtował się na poziomie 48 dni, co stanowiło spadek o 5 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 września 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.

Refinansowanie zadłużenia

W dniu 30 września 2026 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie trzy umowy kredytowe.

Umowa kredytu inwestycyjnego w kwocie 109 mln zł została zawarta na okres do dnia 30 grudnia 2033 r. Środki z kredytu zostaną przeznaczone na spłatę istniejącego zadłużenia Spółki wobec Banku Handlowego w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Umowa kredytu inwestycyjnego w kwocie 45 mln zł została zawarta na okres do dnia 30 grudnia 2033 r. Środki z kredytu zostaną przeznaczone na sfinansowanie przedterminowych wykupów przez Spółkę obligacji serii D1 oraz obligacji serii E1 wraz z odsetkami należnymi na dzień ich wykupu, w sprawie których Zarząd Spółki podjął uchwały w dniu 27 października 2026 r.

Umowa kredytu w rachunku bieżącym, przewidująca limit kwotowy w wysokości 35 mln zł, została zawarta na okres do 22 września 2028 r. Środki udostępnione w ramach kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz spłatę istniejącego zadłużenia Spółki wobec Banku Handlowego w Warszawie S.A. z tytułu kredytu w rachunku bieżącym.

5.2. Pozostałe informacje

Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W trzech kwartałach 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 trzech kwartałach 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 punkcie 6.3.33 niniejszego raportu.

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 przemyślane 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 formulacji 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 formulacji 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 formulacjami 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 formulacji oraz ulepszania istniejących produktów, tak aby sprostać dynamicznym wymaganiom rynku. Przykładem jest udział PCC EXOL w projektach badawczych, ukierunkowanych na opracowanie nowatorskich produktów o specjalnych właściwościach – takich jak biodegradowalne czy wysokoefektywne środki dla przemysłu. Zdolność do 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 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. Sprawozdanie finansowe

6.1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

6.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

[w tys. zł]		07.2026-09.2026	07.2025-09.2025	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Nota 6.3.11 *Nota 6.3.12* *Nota 6.3.13*	Przychody ze sprzedaży	313 272	270 939	932 682	830 867
Nota 6.3.14	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(261 016)	(222 299)	(771 391)	(687 280)
	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**52 256**	**48 640**	**161 291**	**143 587**
Nota 6.3.14	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(35 022)	(32 391)	(103 976)	(92 493)
Nota 6.3.25	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 263	691	2 521	384
	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**18 497**	**16 940**	**59 836**	**51 478**
Nota 6.3.18	Koszty finansowe	(4 867)	(4 789)	(13 969)	(14 206)
Nota 6.3.32	Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnym przedsięwzięciem	65	(111)	458	(32)
	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**13 695**	**12 040**	**46 325**	**37 240**
Nota 6.3.26	Podatek dochodowy	(2 064)	(1 850)	(6 888)	(6 249)
	Zysk (strata) netto	**11 631**	**10 190**	**39 437**	**30 991**
	Zysk netto przypadający:				
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	11 631	10 190	39 437	30 991
Nota 6.3.10	**EBITDA**	**23 997**	**21 757**	**76 413**	**65 048**
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	**174 137**	**174 137**	**174 137**	**174 137**
	Zysk na akcję podstawowy (PLN)	**0,07**	**0,06**	**0,23**	**0,18**
	Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	**0,07**	**0,06**	**0,23**	**0,18**

[w tys. zł]	07.2026-09.2026	07.2025-09.2025	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Zysk netto	**11 631**	**10 190**	**39 437**	**30 991**
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnianiu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	**1 166**	**188**	**3 669**	**(6 898)**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 166	188	3 669	(6 898)
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	**0**	**0**	**25**	**30**
Zyski i straty aktuarialne	0	0	25	30
Pozostałe dochody całkowite netto	**1 166**	**188**	**3 694**	**(6 868)**
Całkowite dochody ogółem	**12 797**	**10 378**	**43 131**	**24 123**
Całkowite dochody przypadające:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	12 797	10 378	43 131	24 123

6.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

[w tys. zł]		01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
	Zysk netto za rok obrotowy	39 437	30 991
Nota 6.3.26	Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	5 298	6 285
Nota 6.3.14	Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16 577	13 570
	Koszty finansowe	13 161	13 409
	Pozostałe korekty zysku	(3 739)	2 546
	Zapłacony podatek dochodowy	(2 103)	(2 376)
	Zmiany w kapitale obrotowym	(23 670)	(35 717)
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**44 961**	**28 708**
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nota 6.3.32	Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	(52 218)	(31 245)
	Płatności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	0	(213)
	Płatności z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(8 764)	(13 196)
	Otrzymane dywidendy	195	0
	Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**(60 787)**	**(44 654)**
	Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
	Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	25 000
	Płatności z tytułu wykupu obligacji	0	(25 000)
	Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	77 909	42 411
	Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(52 163)	(25 721)
	Zapłacone odsetki	(13 033)	(17 012)
	Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	**12 713**	**(322)**
	Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 113)	(16 268)
	Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(29)	19
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**19 460**	**32 943**
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**16 318**	**16 694**

6.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

[w tys. zł]		Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
	Aktywa trwałe	**721 034**	**674 447**
Nota 6.3.15	Rzeczowe aktywa trwałe	329 850	336 427
Nota 6.3.16	Wartości niematerialne	205 452	204 765
Nota 6.3.27	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	832	653
Nota 6.3.17	Prawa do użytkowania aktywów	6 355	6 708
Nota 6.3.32	Pozostałe aktywa	178 545	125 894
	Aktywa obrotowe	**361 454**	**295 502**
Nota 6.3.21	Zapasy	129 730	132 127
	Należności od odbiorców	204 131	134 640
Nota 6.3.24	Aktywa z tytułu umów z klientami	2 231	0
	Pozostałe należności	624	5 482
	Pozostałe aktywa	8 420	3 793
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 318	19 460
	AKTYWA RAZEM	**1 082 488**	**969 949**
	Kapitał własny	**548 629**	**505 498**
	Kapitał akcyjny	174 137	174 137
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 618	33 618
	Pozostałe całkowite dochody	7 804	4 110
	Zyski zatrzymane	333 070	293 633
	Zobowiązania długoterminowe	**246 967**	**231 754**
Nota 6.3.19	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 479	44 387
Nota 6.3.18	Kredyty i pozostałe zadłużenie	172 971	159 158
Nota 6.3.27	Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	28 601	26 870
Nota 6.3.22	Rezerwy	255	455
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	503	509
	Pozostałe zobowiązania	158	375
	Zobowiązania krótkoterminowe	**286 892**	**232 697**
	Zobowiązania wobec dostawców	177 874	136 828
Nota 6.3.23	Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 453	1 555
Nota 6.3.19	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	118	130
Nota 6.3.18	Kredyty i pozostałe zadłużenie	86 450	74 028
Nota 6.3.22	Rezerwy	4 418	4 245
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 442	9 124
	Pozostałe zobowiązania	7 137	6 787
	Zobowiązania razem	**533 859**	**464 451**
	KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**1 082 488**	**969 949**

6.1.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

[w tys. zł]	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	**Razem kapitał własny**
Stan na 1 stycznia 2026	**174 137**	**33 618**	**4 110**	**293 633**	**505 498**
Całkowite dochody	**0**	**0**	**3 694**	**39 437**	**43 131**
Zysk za rok bieżący	0	0	0	39 437	39 437
Pozostałe całkowite dochody	0	0	3 694	0	3 694
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	3 669	0	3 669
Zyski/straty aktuarialne	0	0	25	0	25
Stan na 30 września 2026	**174 137**	**33 618**	**7 804**	**333 070**	**548 629**
Stan na 1 stycznia 2025	**174 137**	**33 618**	**11 564**	**255 700**	**475 019**
Całkowite dochody	**0**	**0**	**(6 868)**	**30 991**	**24 123**
Zysk za rok bieżący	0	0	0	30 991	30 991
Pozostałe całkowite dochody	0	0	(6 868)	0	(6 868)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	(6 898)	0	(6 898)
Zyski/straty aktuarialne	0	0	30	0	30
Stan na 30 września 2025	**174 137**	**33 618**	**4 696**	**286 691**	**499 142**

6.2. Kwartalna informacja finansowa o emitencie

6.2.1. Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

[w tys. zł]	07.2026-09.2026	07.2025-09.2025	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Przychody ze sprzedaży	266 257	234 397	803 169	724 477
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(223 311)	(193 943)	(669 122)	(605 063)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**42 946**	**40 454**	**134 047**	**119 414**
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(28 555)	(24 916)	(83 796)	(71 959)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 172	356	2 439	188
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**15 563**	**15 894**	**52 690**	**47 643**
Koszty finansowe	(4 778)	(4 752)	(13 782)	(14 091)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**10 785**	**11 142**	**38 908**	**33 552**
Podatek dochodowy	(1 505)	(1 667)	(5 380)	(5 476)
Zysk (strata) netto	**9 280**	**9 475**	**33 528**	**28 076**
EBITDA	**20 887**	**20 541**	**68 758**	**60 682**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	**174 137**	**174 137**	**174 137**	**174 137**
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	**0,05**	**0,05**	**0,19**	**0,16**
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	**0,05**	**0,05**	**0,19**	**0,16**

[w tys. zł]	07.2026-09.2026	07.2025-09.2025	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Zysk netto	**9 280**	**9 475**	**33 528**	**28 076**
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnianiu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	**0**	**0**	**0**	**0**
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	**0**	**0**	**25**	**30**
Zyski i straty aktuarialne	0	0	25	30
Pozostałe dochody całkowite netto	**0**	**0**	**25**	**30**
Całkowite dochody ogółem	**9 280**	**9 475**	**33 553**	**28 106**

6.2.2. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	33 528	28 076
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	3 667	5 333
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16 068	13 039
Koszty finansowe	12 973	13 291
Pozostałe korekty zysku	(2 859)	1 189
Zapłacony podatek dochodowy	(597)	(2 204)
Zmiany w kapitale obrotowym	(13 192)	(30 940)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**49 588**	**27 784**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	(52 218)	(31 355)
Płatności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	0	(248)
Wpływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	0	55
Otrzymane odsetki od pożyczek	0	2
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(8 637)	(12 811)
Otrzymane dywidendy	195	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**(60 660)**	**(44 357)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	25 000
Płatności z tytułu wykupu obligacji	0	(25 000)
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	72 502	42 776
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(51 586)	(25 450)
Zapłacone odsetki	(12 846)	(16 897)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	**8 070**	**429**
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 002)	(16 144)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(29)	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	**19 212**	**32 802**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	**16 181**	**16 677**

6.2.3. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Aktywa trwałe	**731 922**	**687 593**
Rzeczowe aktywa trwałe	319 128	326 025
Wartości niematerialne	185 209	185 789
Prawa do użytkowania aktywów	6 355	6 708
Pozostałe aktywa	221 230	169 071
Aktywa obrotowe	**296 314**	**249 276**
Zapasy	98 870	105 112
Należności od odbiorców	171 177	116 785
Aktywa z tytułu umów z klientami	2 231	0
Pozostałe należności	149	4 921
Pozostałe aktywa	7 706	3 246
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 181	19 212
AKTYWA RAZEM	**1 028 236**	**936 869**
Kapitał własny	**531 096**	**497 543**
Kapitał akcyjny	174 137	174 137
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 618	33 618
Kapitał zapasowy	284 937	248 333
Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
Pozostałe całkowite dochody	(203)	(228)
Zyski zatrzymane	32 607	35 683
Zobowiązania długoterminowe	**246 937**	**231 571**
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 479	44 387
Kredyty i pozostałe zadłużenie	172 971	158 993
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	28 571	26 852
Rezerwy	255	455
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	503	509
Pozostałe zobowiązania	158	375
Zobowiązania krótkoterminowe	**250 203**	**207 755**
Zobowiązania wobec dostawców	149 570	115 141
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 316	1 282
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	118	130
Kredyty i pozostałe zadłużenie	79 073	71 996
Rezerwy	4 418	4 245
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 694	8 300
Pozostałe zobowiązania	7 014	6 661
Zobowiązania razem	**497 140**	**439 326**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**1 028 236**	**936 869**

6.2.4. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

[w tys. zł]	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	**Razem kapitał własny**
Stan na 1 stycznia 2026	**174 137**	**33 618**	**248 333**	**6 000**	**(228)**	**35 683**	**497 543**
Podział zysku	0	0	36 604	0	0	(36 604)	0
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**	**25**	**33 528**	**33 553**
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	0	33 528	33 528
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	25	0	25
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	0	25	0	25
Stan na 30 września 2026	**174 137**	**33 618**	**284 937**	**6 000**	**(203)**	**32 607**	**531 096**

Stan na 1 stycznia 2025	**174 137**	**33 618**	**213 659**	**6 000**	**(213)**	**33 753**	**460 954**
Podział zysku	0	0	34 674	0	0	(34 674)	0
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**	**30**	**28 076**	**28 106**
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	**0**	28 076	28 076
Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0	30	0	30
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	0	30	0	30
Stan na 30 września 2025	**174 137**	**33 618**	**248 333**	**6 000**	**(183)**	**27 155**	**489 060**

6.3. Noty objaśniające

6.3.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa,
- Rozporządzenia MF z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. oraz okres porównawczy.

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

6.3.2. Założenie kontynuacji działania

Sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. od 30 września 2026 roku.

Zarząd Grupy dokonał oceny zasadności przyjęcia powyższego założenia, analizując aktualną sytuację finansową i majątkową Grupy, poziom płynności finansowej, strukturę finansowania oraz przewidywane wyniki działalności operacyjnej. W ramach przeprowadzonej analizy uwzględniono również czynniki zewnętrzne, w tym sytuację makroekonomiczną oraz uwarunkowania geopolityczne.

W szczególności przeanalizowano potencjalny wpływ trwających konfliktów zbrojnych, w tym wojny na terytorium Ukrainy oraz konfliktu na Bliskim Wschodzie. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd nie identyfikuje zdarzeń ani okoliczności, które mogłyby wskazywać na istotny negatywny wpływ tych czynników na działalność Grupy lub jej zdolność do kontynuowania działalności.

Jednocześnie Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej oraz jej potencjalny wpływ na działalność Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdzono przesłanek wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności przez Grupę.

6.3.3. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego

Polityka rachunkowości Grupy jest tożsama z polityką rachunkowości Emitenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta zostało sporządzone w oparciu o te same zasady rachunkowości co ostatnie roczne sprawozdanie finansowe.

6.3.4. Zmiany szacunków

W bieżącym okresie nie dokonano istotnych zmian pozycji szacunkowych.

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

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

6.3.5. Przyjęte zasady konsolidacji

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

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

6.3.6. Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji i zasady przeliczeń

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

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

6.3.7. Kursy odpowiednich walut w stosunku do PLN przyjęte dla potrzeb wyceny

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
USD	3,8449	3,6016
EUR	4,3672	4,2267
TRY	0,0784	0,0837

Kurs średni*)	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
USD	3,6927	3,7851
EUR	4,2800	4,2365
TRY	0,0802	0,0973

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

6.3.8. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

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

6.3.9. Zysk na akcję

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

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	39 437	30 991
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,23	0,18
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,23	0,18

6.3.10. Uzgodnienie EBITDA

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Zysk netto	**39 437**	**30 991**
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	6 888	6 249
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	16 577	13 570
[+] Koszty finansowe	13 969	14 206
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek będących wspólnym przedsięwzięciem	(458)	32
[=] EBITDA	**76 413**	**65 048**

6.3.11. Przychody ze sprzedaży

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Przychody ze sprzedaży produktów	**807 480**	**720 821**
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	379 788	365 220
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	427 692	355 601
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	**96 991**	**86 893**
w tym przychody ze sprzedaży tlenku etylenu	*74 437*	*64 936*
Przychody ze sprzedaży usług	**28 211**	**23 153**
Przychody ze sprzedaży	**932 682**	**830 867**

6.3.12. Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży został sporządzony według lokalizacji odbiorców.

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Polska	387 079	384 098
Europa Zachodnia	303 098	241 466
Bliski Wschód i Afryka	41 727	26 743
Europa Środkowo-Wschodnia i Wschodnia	60 172	54 232
Ameryka Północna i reszta świata	140 606	124 328
Razem	**932 682**	**830 867**

6.3.13. Informacje dotyczące głównych klientów

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

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Odbiorca 1*)	208 487	162 578
Odbiorca 2	63 541	86 209
Pozostali odbiorcy	660 654	582 080
Razem	**932 682**	**830 867**

**) W pozycji przychody od Odbiorcy 1 wykazano przychody ze sprzedaży uzyskane od podmiotów powiązanych z GK PCC SE. W okresie 01-09.2026 roku 36% przychodów ze sprzedaży uzyskanych od Odbiorcy 1 stanowił przychód ze sprzedaży tlenku etylenu, realizowany na podstawie umowy współpracy, w zakresie wspólnych zakupów tego surowca (w okresie 01-09.2025: 40%).*

6.3.14. Koszt własny sprzedaży

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(16 577)	(13 570)
Koszty świadczeń pracowniczych	(59 895)	(59 058)
Zużycie materiałów i energii	(585 991)	(518 174)
Usługi transportu	(35 695)	(28 041)
Pozostałe usługi obce	(63 116)	(59 139)
Podatki i opłaty	(3 510)	(2 950)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(4 340)	(4 533)
Pozostałe koszty	(11 161)	(7 160)
Razem koszty rodzajowe	**(780 285)**	**(692 625)**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(95 379)	(83 206)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	17
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	(1 396)	(4 864)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 693	905
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	**(875 367)**	**(779 773)**
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(771 391)	(687 280)
Koszty sprzedaży	(55 959)	(45 197)
Koszty ogólnego zarządu	(48 017)	(47 296)

6.3.15. Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzą następujące grupy rodzajowe:

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2025
Grunty, budynki i budowle	178 705	184 270	184 298
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	120 631	124 948	124 514
Pozostałe środki trwałe	3 530	3 844	3 486
Środki trwałe w budowie	26 984	23 365	26 682
Środki trwałe razem	**329 850**	**336 427**	**338 980**

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych:

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-12.2025	01.2025-09.2025
Nabycie	8 206	19 198	16 283
w tym koszty finansowania zewnętrznego	18	3 391	3 385

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Stacja filtracji oksyalkilatów	11 853	11 853
Minireaktor do oksyalkilacji	3 175	2 715

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na dzień 30 września 2026 roku wynoszą 2 590 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025: 2 309 tys. zł).

Na dzień 30 września 2026 roku umowne zobowiązania inwestycyjne nie ujęte w sprawozdaniu finansowym wynoszą 6 113 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025: 2 161 tys. zł).

6.3.16. Wartości niematerialne

W skład wartości niematerialnych wchodzą następujące grupy rodzajowe:

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2025
Wartość firmy	116 389	115 116	115 273
Nabyte koncesje, patenty i licencje	5 645	6 278	5 860
Know how	82 600	82 600	82 600
Inne wartości niematerialne	818	771	782
Wartości niematerialne razem	**205 452**	**204 765**	**204 515**

Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-12.2025	01.2025-09.2025
Nabycie	107	796	157

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień 31 grudnia 2025 r. nie występowały zobowiązania kontraktowe związane z nabyciem wartości niematerialnych nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

6.3.17. Prawa do użytkowania aktywów

W skład praw do użytkowania aktywów wchodzą następujące grupy rodzajowe:

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2025
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	5 697	5 750	5 772
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	658	958	1 027
Prawo do użytkowania aktywów	**6 355**	**6 708**	**6 799**

Amortyzacja praw do użytkowania aktywów dla poszczególnych grup rodzajowych:

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-12.2025	01.2025-09.2025
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(68)	(90)	(68)
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	(300)	(501)	(392)
Amortyzacja praw do użytkowania składników aktywów	**(368)**	**(591)**	**(460)**

6.3.18. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty i pozostałe zadłużenie

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Kredyty bankowe	162 883	156 911
Kredyty w rachunku bieżącym	8 062	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 026	2 247
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe	**172 971**	**159 158**
Kredyty bankowe	38 473	71 960
Kredyty w rachunku bieżącym	47 591	1 579
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	386	489
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe	**86 450**	**74 028**

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

Umowy o kredyty bankowe (saldo na dzień 30.09.2026: 257 009 tys. zł) zawierają kowenanty finansowe, tj.:

- wskaźnik długu netto/ EBITDA, którego dopuszczalna wartość zgodnie z postanowieniami umów nie może przekroczyć poziomu 4,0 lub 4,2 (ma zastosowanie do 97% salda kredytów na 30.09.2026),
- wskaźnik pokrycia obsługi długu - w zależności od umowy nie niższy niż 1,2 lub 1,0. (ma zastosowanie do 100% salda kredytów na 30.09.2026).

Zadłużenie Jednostki Dominującej stanowi 97% salda kredytów na 30.09.2026. Kalkulacja wskaźników wskazanych w jej umowach kredytowych oparta jest o dane skonsolidowane lub jednostkowe, zgodnie ze szczegółowymi definicjami określonymi w poszczególnych umowach. Weryfikacja odbywa się kwartalnie, półrocznie lub rocznie. Na dzień bilansowy oraz w trakcie roku obrotowego wartość kowenantów spełniała zapisy zawarte w umowach kredytowych. Wskaźniki, na 30.09.2026, w zależności od metodologii liczenia określonej w umowach, kształtowały się na poziomach 3,0-3,2 – w przypadku wskaźnika długu netto/ EBITDA oraz na poziomach 2,0 – 2,2 – w stosunku do wskaźnika pokrycia obsługi długu.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do jego publikacji Spółki Grupy terminowo wywiązywały się ze spłaty zaciągniętych zobowiązań.

W dniu 14.07.2026 roku Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy kredytu odnawialnego przyznanego do kwoty 47,5 mln zł, który wprowadził do umowy harmonogram spłaty tego kredytu, aż do jego daty zapadalności, czyli do 27.11.2026 roku.

W dniu 19.08.2026 roku Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. aneks do umowy linii wielocelowej zwiększający jej kwotę z 69 mln zł do 94 mln zł. Na podstawie tego aneksu zwiększona została także kwota ustanowionej hipoteki ze 103,5 mln zł do 141 mln zł.

W dniu 30.09.2026 roku Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 35 mln zł, którego celem jest spłata istniejącego zadłużenia Spółki wobec Banku Handlowego w Warszawie S.A. oraz finansowanie bieżącej działalności Spółki. Umowa została zawarta do 22.09.2028 roku. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M plus marża banku.

W dniu 30.09.2026 roku Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 45 mln zł, którego celem jest sfinansowanie przedterminowego wykupu przez Spółkę obligacji serii D1 i obligacji serii E1, wraz z odsetkami należnymi na dzień ich wykupu. Umowa została zawarta do 30.12.2033 roku. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M plus marża banku.

W dniu 30.09.2026 roku Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 109 mln zł, którego celem jest spłata istniejącego zadłużenia długoterminowego Spółki wobec Banku Handlowy w Warszawie S.A. Umowa została zawarta do 30.12.2033 roku. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M plus marża banku.

Zabezpieczenie wszystkich 3 kredytów udzielonych przez Bank Gospodarstwa Krajowego stanowi m.in. hipoteka umowna do kwoty 283,5 mln zł, ustanowiona na nieruchomości położonej w Płocku oraz zastaw rejestrowy do kwoty 283,5 mln zł na wyposażeniu znajdującym się w tej lokalizacji.

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

Zmiany w zobowiązaniach finansowych i instrumentach zabezpieczających

		Przepływy pieniężne		Zmiany niepieniężne				
[w tys. zł]	Stan na 01.01.2026	Wpływy (wypływy) netto	Odsetki i prowizje zapłacone	Zwiększenia	Zmniejszenia	Efekt różnic kursowych	Zmiany w wartości godziwej	Stan na 30.09.2026
Pożyczki/kredyty	230 450	26 043	(22)	191	0	347	0	257 009
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 517	0	(130)	210	0	0	0	44 597
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 736	(297)	(70)	37	0	6	0	2 412
Zobowiązania z działalności finansowej	**277 703**	**25 746**	**(222)**	**438**	**0**	**353**	**0**	**304 018**

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

	Stan na 30.09.2026		Stan na 31.12.2025	
[w tys. zł]	Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie	Wykorzystanie	Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie	Wykorzystanie
Otwarte linie kredytowe	161 862	93 827	167 703	48 853
Gwarancje	1 000	0	1 000	0

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	**(13 527)**	**(13 547)**
Kredyty i pożyczki otrzymane	(11 231)	(11 103)
Obligacje wyemitowane	(2 205)	(2 342)
Leasing finansowy	(91)	(102)
Pozostałe	**(442)**	**(659)**
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(2)	0
Opłaty administracyjne i emisyjne	(225)	(444)
Swapy odsetkowe - zabezpieczenie przepływów pieniężnych	0	2
Koszty pozyskania kredytu kupieckiego	(215)	(217)
Razem koszty finansowe	**(13 969)**	**(14 206)**

6.3.19. Stan oraz emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

Obligacje

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Część długoterminowa	44 479	44 387
Część krótkoterminowa	118	130
Razem zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	**44 597**	**44 517**

[w tys. zł]	
Stan na 01.01.2026	**44 517**
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	2 213
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(2 133)
Stan na 30.09.2026	**44 597**

Dane za okres porównywalny:

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

6.3.20. Odpisy aktualizujące

[w tys. zł]	Stan na 01.01.2026	Zwiększenia/ zmniejszenia	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Stan na 30.09.2026
Rzeczowe aktywa trwałe	497	0	0	497
Należności od odbiorców	398	(188)	0	210
Pozostałe aktywa	3	(2)	0	1
Zapasy	7 939	(1 693)	103	6 349

6.3.21. Zapasy

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Materiały	43 080	47 523
Towary	2 480	2 938
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	19 821	23 186
Wyroby gotowe	70 698	66 419
Zapasy (brutto)	**136 079**	**140 066**
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(6 349)	(7 939)
Zapasy (netto)	**129 730**	**132 127**

6.3.22. Rezerwy

[w tys. zł]	Rezerwa na utylizację odpadów	Rezerwa na prowizje od sprzedaży	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 01.01.2026	**4 259**	**227**	**214**	**4 700**
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	3 029	65	27	3 121
Wykorzystanie	(2 848)	(227)	(69)	(3 144)
Rozwiązanie	0	0	(4)	(4)
Stan na 30.09.2026	**4 440**	**65**	**168**	**4 673**
Krótkoterminowe	4 265	65	88	4 418
Długoterminowe	175	0	80	255

6.3.23. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

[w tys. zł]	Rezerwa na rabaty od sprzedaży	Zaliczki otrzymane na dostawy	Razem
Stan na 01.01.2026	**591**	**964**	**1 555**
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	1 160	0	1 160
Kwota przychodu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym	0	(964)	(964)
Wykorzystanie	(591)	0	(591)
Zwiększenie z tytułu przedpłat od klientów, z wyłączeniem kwot rozpoznanych jako przychody w okresie sprawozdawczym	0	1 293	1 293
Stan na 30.09.2026	**1 160**	**1 293**	**2 453**
Krótkoterminowe	1 160	1 293	2 453

6.3.24. Aktywa z tytułu umów z klientami

[w tys. zł]	Aktywa z tytułu umów z klientami
Stan na 01.01.2026	**0**
Zwiększenie aktywów z tytułu umów w wyniku spełnienia zobowiązań do wykonania świadczeń, które nie zostały jeszcze zafakturowane	2 231
Stan na 30.09.2026	**2 231**

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów z tytułu umów z klientami.

6.3.25. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Koszty i przychody z tytułu odsetek i prowizji	**51**	**(278)**
Odsetki od należności	62	63
Odsetki od zobowiązań	(95)	(303)
Odsetki z lokat	28	45
Odsetki od udzielonych pożyczek	9	1
Odsetki od faktoringu	(24)	(88)
Odsetki pozostałe	71	4
Pozostałe	**2 470**	**662**
Koszty operacji bankowych	(121)	(150)
Odszkodowania, kary, grzywny	73	3
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	(17)	39
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	2 304	194
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	(15)	116
Przychód ze sprzedaży wierzytelności	120	0
Rozwiązanie/utworzenie rezerwy na przyszłe koszty	61	472
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	65	(12)
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	**2 521**	**384**

6.3.26. Główne składniki obciążenia podatkowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 01.2026-09.2026 roku i za okres 01.2025-09.2025 przedstawiają się następująco:

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Bieżący podatek dochodowy	**(5 298)**	**(6 285)**
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(5 648)	(6 642)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	350	357
Odroczony podatek dochodowy	**(1 590)**	**36**
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego	**(6 888)**	**(6 249)**

6.3.27. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	**(26 217)**	**(23 581)**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	5 814	6 875
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	(32 031)	(30 456)
Ujęcie w wyniku finansowym	(1 590)	(2 420)
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	(6)	3
Różnice kursowe	44	(219)
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	**(27 769)**	**(26 217)**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	5 728	5 814
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(33 497)	(32 031)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 832 tys. zł (w okresie porównawczym 653 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego w kwocie 28 601 tys. zł (w okresie porównawczym 26 870 tys. zł) wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikają z dokonania w ramach każdej konsolidowanej spółki kompensaty aktywa ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego.

6.3.28. Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

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

6.3.29. Zobowiązania warunkowe

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Otrzymane dotacje	1 873	1 873
Razem zobowiązania warunkowe	**1 873**	**1 873**

W pozycji otrzymane dotacje Grupa wykazuje ryzyko zwrotu do instytucji finansowych otrzymanych dotacji, co do których zgodnie z zapisami umów o dofinansowanie Grupa jako beneficjent pomocy publicznej zobowiązana jest do utrzymania określonych wskaźników, efektów oraz realizacji sprawozdawczości przez okres trwałości.

6.3.30. Aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa nie zidentyfikowała aktywów warunkowych.

6.3.31. Pomoc rządowa

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku Jednostka Dominująca nie była beneficjentem pomocy rządowej.

6.3.32. Zmiany w pozostałych aktywach długoterminowych

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności, w tym:	178 545	125 894
PCC Italy S.r.l.	*1 153*	*401*
PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi	*963*	*751*
PCC BD Sp. z o.o.	*176 211*	*124 742*
PCC Chimie S.A.S.	218	0
Pozostałe aktywa długoterminowe	**178 545**	**125 894**

Na udziałach w PCC BD Sp. z o.o. o wartości 180 967 tys. zł ustanowiono zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy do 150% wartości kredytów, jako zabezpieczenie umów kredytowych zawartych przez PCC BD Sp. z o.o. z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na łączną kwotę 309 000 tys. zł.

[w tys. zł]	Akcje i udziały w jednostkach będących wspólnymi przedsięwzięciami
Stan na 1 stycznia 2026	
Wartość według ceny nabycia	125 894
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2026	**125 894**
Zmiany w roku 2026	**52 651**
objęcie udziałów w spółce PCC BD Sp. z o.o.	52 000
objęcie udziałów w spółce PCC Chimie S.A.S.	218
udział w zysku/stracie netto jednostek wycenianych metodą praw własności	458
różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(25)
Stan na 30 września 2026	
Wartość według ceny nabycia	178 545
Wartość księgowa netto na 30 września 2026	**178 545**

W okresie 01.2026-09.2026 roku w portfelu posiadanych udziałów miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 22.01.2026 roku objęcie 50% nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł w spółce PCC BD Sp. z o. o.; udziały zostały pokryte w dniu 26.01.2026 roku wkładem pieniężnym w kwocie 19 000 tys. zł,
- w dniu 12.05.2026 objęcie 50% nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł w spółce PCC BD Sp. z o. o.; udziały zostały pokryte w dniu 14.05.2026 roku wkładem pieniężnym w kwocie 16 500 tys. zł.
- w dniu 10.07.2026 objęcie 50% nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł w spółce PCC BD Sp. z o.; udziały zostały pokryte w dniu 29.07.2026 roku wkładem pieniężnym w kwocie 16 500 tys. zł.
- w dniu 18.09.2026 roku nastąpiło objęcie 50% udziałów o wartości nominalnej 50 tys. EUR (w przeliczeniu na PLN 218 tys.) w nowoutworzonej spółce PCC CHIMIE S.A.S. Udziały zostały pokryte w dniu 18.09.2026 roku wkładem pieniężnym w wysokości 50 tys. EUR. Spółka PCC CHIMIE S.A.S. jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym PCC EXOL S.A. posiada współkontrolę w postaci 50% udziału własnościowego. Pozostałe 50% posiada spółka PCC Rokita S.A.

Po dniu bilansowym, w dniu 12.10.2026 roku miało miejsce objęcie 50% nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł w spółce PCC BD Sp. z o. o.; udziały zostaną pokryte do dnia 16.11.2026 roku wkładem pieniężnym w kwocie 16 500 tys. zł.

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

6.3.33. Informacje o podmiotach powiązanych

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

Grupa w ramach transakcji z jednostkami powiązanymi dokonuje transakcji z jednostką dominującą PCC SE oraz jednostkami będącymi wspólnymi przedsięwzięciami oraz podmiotami powiązanymi, do których zaliczane są pozostałe spółki powiązane, nie będące w składzie Grupy Kapitałowej PCC EXOL – należące do Grupy wyższego szczebla - PCC SE.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia do 30 września 2025 roku Spółka przeprowadziła następujące transakcje:

Przychody uzyskane od podmiotów powiązanych

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Przychody ze sprzedaży produktów i usług uzyskane		
od jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	63 248	31 468
od pozostałych podmiotów powiązanych	55 986	52 799
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów uzyskane		
od jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	3 687	3 194
od pozostałych podmiotów powiązanych	75 560	66 880
Pozostałe przychody operacyjne uzyskane		
od jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	15	14
od pozostałych podmiotów powiązanych	105	155
Razem	**198 601**	**154 510**

Zakupy od podmiotów powiązanych

[w tys. zł]	01.2026-09.2026	01.2025-09.2025
Zakup usług		
od jednostki dominującej	3 774	3 467
od jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	1 266	1 413
od pozostałych podmiotów powiązanych	41 120	36 029
Zakup towarów i materiałów		
od pozostałych podmiotów powiązanych	193 552	152 511
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
od pozostałych podmiotów powiązanych	5 330	6 277
Transfery związane z umowami o finansowanie		
od jednostki dominującej	0	25
od pozostałych podmiotów powiązanych	98	303
Razem	**245 140**	**200 025**

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

Należności od podmiotów powiązanych

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
od jednostki dominującej	0	1
od jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	10 859	3 915
od pozostałych podmiotów powiązanych	24 700	8 209
Razem należności od podmiotów powiązanych	**35 559**	**12 125**

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
jednostkom będącym wspólnymi przedsięwzięciami	231	213
Razem pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	**231**	**213**

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

[w tys. zł]	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025
wobec jednostek dominującej	1 269	1 040
wobec jednostek będących wspólnymi przedsięwzięciami	428	252
wobec pozostałych podmiotów powiązanych	50 377	37 486
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**52 074**	**38 778**

6.3.34. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Grupa ocenia, że transakcje, jakie Spółki Grupy PCC EXOL zawierają z podmiotami powiązanymi, były w okresie od 1 stycznia 2026 do 30 września 2026 roku zawierane na warunkach rynkowych.

6.3.35. Korekty błędów poprzednich okresów

Spółki Grupy nie korygowały danych za poprzednie okresy.

6.3.36. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Na dzień 30 września 2026 roku Spółki Grupy nie były stroną istotnych sporów sądowych. W bieżącym okresie nie dokonano również istotnych rozliczeń z tego tytułu.

Żadne z pojedynczych postępowań sądowych, w których Spółki Grupy są stroną pozwaną, jak również wszystkie postępowania łącznie nie są istotne i nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Grupy.

6.3.37. Dywidenda

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.

6.3.38. Zdarzenia po dniu bilansowym

Podwyższenie kapitału w PCC BD

Dnia 12 października 2026 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,09 mln zł do kwoty 60,10 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC EXOL oraz PCC Rokita – po 50%) i pokryją je wkładem pieniężnym, przy czym wspólnicy wniosą wkład pieniężny w kwocie po 16,5 mln zł każdy do dnia 16.11.2026 r., a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 32,99 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Do dnia publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS.

Wcześniejszy wykup obligacji serii D1 i E1

W dniu 27 października 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwały o wcześniejszym wykupie wszystkich 200 tys. obligacji serii D1 o łącznej wartości nominalnej 20 mln złotych emitowanych przez Spółkę w ramach VI Programu Emisji Obligacji oraz 250 tys. obligacji serii E1 o łącznej wartości nominalnej 25 mln złotych emitowanych przez Spółkę w ramach VII Programu Emisji Obligacji

Dla obu serii obligacji Dzień Wcześniejszego Wykupu został ustalony na 13 listopada 2026 r., natomiast Dzień Ustalenia Praw do Wcześniejszego Wykupu na 6 listopada 2026 r.

Zgodnie z uchwałami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 30 października 2026 r. obrót tymi obligacjami został zawieszony od 3 listopada br.

Adam Jarosz
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 10 listopada 2026 r.


PCC
Exol