III KWARTAŁ 2024

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL

PCC Exol Group

List Zarządu

Szanowni Państwo,

oddajemy w Państwa ręce raport Grupy PCC EXOL za trzy minione kwartały 2024 roku. Był to dla nas okres szczególnie intensywny i wymagający.

W trzech kwartałach 2024 roku skonsolidowany wynik EBITDA osiągnął poziom ponad 52 mln zł, zysk netto zamknął się kwotą ponad 24 mln zł. Wyniki te były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, odpowiednio o 27% i 38%. Jednocześnie, co dla nas ważne pomimo mało korzystnych warunków rynkowych, odnotowaliśmy ponad 13% wzrost wolumenu sprzedaży. W minionych kwartałach zwiększyliśmy wolumeny sprzedaży w obu grupach produktowych, między innymi dzięki optymalizacji produkcji oraz poszerzeniu portfolio produktowego. Utrzymujące się w tym okresie wciąż niskie ceny produktów nie pozwoliły przełożyć tych wzrostów na wyższą marżę. Uważamy jednak, że wzrost wolumenów odzwierciedla całkiem dobry poziom wykorzystania naszego potencjału produkcyjnego pomimo obecnej sytuacji rynkowej.

W minionym okresie nadal obserwowaliśmy wysoką dostępność chemikaliów na rynku, w tym również surfaktantów. Skutkiem była ich nadpodaż i utrzymujący się niski poziom cen rynkowych. Wysoka dostępność wynikała z jednej strony m.in. z uruchomionych przez producentów europejskich inwestycji w nowe zdolności produkcyjne, z drugiej zaś strony wciąż obserowany był napływ surfaktantów z kierunków azjatyckich.

W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych trzy kwartały zamknęliśmy ponad 24% wzrostem wolumenu sprzedaży, co przełożyło się na 6% wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu 2023 roku. Wzrosty te wynikają głównie z realizowanych projektów sprzedażowych z klientami z rynku produkcji odpieniaczy i uzdatniania wody. Pozytywny wpływ miało również zwiększenie sprzedaży do odbiorców operujących w przemyśle tekstylnym i skórzanym, wydobywczym oraz branży lubrykantów.

Zwiększamy wolumen sprzedaży produktów z obecnego portfolio i równolegle dbamy także o ciągłe rozszerzanie swojej oferty. W samym trzecim kwartale poszerzyliśmy ofertę o nowe produkty dla branży czyszczenia przemysłowego, agrochemicznej oraz obróbki metalu. To efekt prac nad rozwojem specjalistycznych formuł połączony z naszym wsparciem technicznym oferowanym klientom. Działalność handlowa Grupy nie ogranicza się jedynie do działań sprzedażowych. To wypadkowa działań i kompetencji pracowników działu badań i rozwoju oraz działów handlowych. Ich profesjonalizm polega nie tylko na znajomości rynku czy aktywności sprzedażowej, ale jest to również zaawansowana wiedza z zakresu szeroko pojętych procesów chemicznych i znajomość właściwości produktów chemicznych.

Wzrost wolumenu sprzedaży był również udziałem obszaru produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych, gdzie wyniósł on 8%. Niestety bardzo wysoka presja cenowa spowodowała, że przychody ze sprzedaży spadły o blisko 14%. To głównie efekt nadpodaży masowych surfaktantów w Europie.

W tej grupie produktowej spotykamy się też z coraz ciekawszymi wyzwaniami dotyczącymi surowców stosowanych do produkcji kosmetyków. Interesującym kierunkiem rozwoju jest między innymi opracowywanie nowych produktów na bazie surowców alternatywnych, wobec obecnie stosowanych, ale drożejących komponentów. Alternatywne surowce będą miały podobne właściwości aplikacyjne. W tym roku wprowadziliśmy do oferty już pierwszy taki produkt, środek czyszczący i pieniący mający zastosowanie w produktach myjących. Ponadto w minionych kwartałach portfolio produktowe poszerzyliśmy również o emolienty dedykowane do produktów pielęgnacyjnych takich jak np. kremy, odżywki do włosów oraz dezodoranty. Branża kosmetyczna staje się coraz bardziej wyrafinowana i wymagająca, ale jednocześnie ma duży potencjał przy obecnych trendach.

Poza aktywnościami związanymi ze sprzedażą, w działania operacyjne Grupy wpisane są również działania inwestycyjne. W Płocku finalizujemy prace związane z inwestycją w drugi ciąg technologiczny Wytwórni Etoksylatów. Od trzeciego kwartału 2024 r. instalacja jest w fazie rozruchu technologicznego oraz kompletowana jest dokumentacja w celu uzyskania pozwolenia na użytkowanie. Jednocześnie w Brzegu Dolnym trwają prace związane z budową nowego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych. Inwestycja prowadzona jest przez spółkę PCC BD, w której równoważnymi udziałowcami są PCC EXOL i PCC Rokita.

W minionym okresie, po dość długiej przerwie, zdecydowaliśmy się na emisję obligacji. Tym razem były to obligacje oparte o zmienny kupon, a emisja o wartości 20 mln zł zakończyła się 45% redukcją. Obligacje te są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku Catalyst.

Naszym działaniom towarzyszy zmieniające się otoczenie oraz sytuacja rynkowa, która wciąż nie jest jednoznaczna. Kontynuujemy jednak niezmiennie prace mające na celu dywersyfikację produktową, jak i aplikacyjną. Jednocześnie wzmacniamy swoją obecność na obsługiwanych już rynkach zagranicznych a także sięgamy po nowe.

Zapraszamy Państwa do lektury pełnego raportu.

Rafał Zdon	Dariusz Ciesielski
Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu

Spis treści

1. PODSUMOWANIE 3 KWARTAŁÓW 2024 ROKU 6
1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe 6
1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe 7
1.3 Wybrane dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL i Spółki PCC EXOL 8
2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL 9
2.1 Działalność Grupy 9
2.2 Skład Grupy 11
2.3 Kapitał zakładowy, akcjonariat, akcje bedące w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących 12
3. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA 14
3.1 Podsumowanie działalności po 3 kwartałach 2024 r. 14
3.2 Zrównoważona chemia w PCC EXOL 19
3.3 Główne czynniki zewnętrzne (makroekonomiczne) i wewnętrzne wpływające na wyniki działalności 21
4. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI 26
4.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe 26
4.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych 28
4.3 Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników 33
5. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE 39
5.1 Znaczące umowy i zdarzenia 39
5.2 Pozostałe informacje 39
6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM 41
6.1 Ryzyka prawne 42
6.2 Ryzyka operacyjne 48
6.3 Ryzyka finansowe 59
6.4 Ryzyka związane z otoczeniem organizacji 61
7. SPRAWOZDANIE FINANSOWE 67
7.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 67
7.2 Kwartalna informacja finansowa o emitencie 72
7.3 Noty objaśniające 76

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

1. PODSUMOWANIE 3 KWARTAŁÓW 2024 ROKU

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	01.2024-09.2024 tys. PLN	01.2023-09.2023 tys. PLN	01.2024-09.2024 tys. EUR	01.2023-09.2023 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	702 229	734 737	163 226	160 518
Zysk na działalności operacyjnej	39 031	59 212	9 072	12 936
Zysk przed opodatkowaniem	28 279	47 462	6 573	10 369
Zysk netto	**24 174**	**38 738**	**5 619**	**8 463**
EBITDA	**52 223**	**71 798**	**12 139**	**15 686**
Pozostałe dochody całkowite netto	(3 924)	(1 287)	(912)	(281)
Całkowite dochody ogółem	20 250	37 451	4 707	8 182
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 080	72 630	12 338	15 867
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(77 210)	(47 644)	(17 947)	(10 409)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	45 318	(24 103)	10 534	(5 266)
Przepływy pieniężne netto	21 188	883	4 925	192
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	33 683	35 437	7 829	7 742
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,14	0,22	0,03	0,05
	Stan na 30.09.2024	**Stan na 31.12.2023**	**Stan na 30.09.2024**	**Stan na 31.12.2023**
Aktywa trwałe	633 579	576 625	148 064	132 618
Aktywa obrotowe	275 088	235 004	64 286	54 049
Kapitał własny	459 503	453 785	107 383	104 366
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	40 695	40 050
Zobowiązania długoterminowe	253 659	192 156	59 279	44 194
Zobowiązania krótkoterminowe	195 505	165 688	45 688	38 107
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,64	2,61	0,62	0,60

**) Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej - wpływy i wydatki zaliczane do działalności inwestycyjnej, rozumianej jako nabywanie lub zbywanie składników aktywów trwałych i aktywów finansowych oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści*
***) Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne - nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, nie zawsze tożsame z płatnościami za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne*

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	01.2024-09.2024 tys. PLN	01.2023-09.2023 tys. PLN	01.2024-09.2024 tys. EUR	01.2023-09.2023 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	626 566	661 800	145 639	144 583
Zysk na działalności operacyjnej	36 726	63 408	8 537	13 853
Zysk przed opodatkowaniem	25 864	51 326	6 012	11 213
Zysk netto	**22 218**	**42 733**	**5 164**	**9 336**
EBITDA	**49 298**	**75 233**	**11 459**	**16 436**
Pozostałe dochody całkowite netto	23	(64)	5	(14)
Całkowite dochody ogółem	22 241	42 669	5 170	9 322
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 149	63 046	12 354	13 774
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(77 080)	(41 781)	(17 916)	(9 128)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	45 520	(23 519)	10 580	(5 138)
Przepływy pieniężne netto	21 589	(2 254)	5 018	(492)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	33 382	34 975	7 759	7 641
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,13	0,25	0,03	0,05
	Stan na 30.09.2024	**Stan na 31.12.2023**	**Stan na 30.09.2024**	**Stan na 31.12.2023**
Aktywa trwałe	641 753	579 052	149 974	133 177
Aktywa obrotowe	243 418	208 433	56 885	47 938
Kapitał własny	448 423	438 371	104 794	100 821
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	40 695	40 050
Zobowiązania długoterminowe	252 863	190 902	59 093	43 906
Zobowiązania krótkoterminowe	183 885	158 212	42 972	36 388
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,58	2,52	0,60	0,58

** 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, bez uwzględnienia zapłaconych zaliczek – nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, nie zawsze tożsame z płatnościami za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne*

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych zastosowano zasady przeliczeń ustalone w § 64.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim:

- pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej, przeliczono na EURO według kursu średniego NBP obowiązującego na zadany dzień bilansowy:

Waluta	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
Euro	4,2791	4,3480

- pozycje sprawozdania z dochodów całkowitych oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały na EUR według kursu, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP dla EUR, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca wchodzącego w skład prezentowanego okresu. Zastosowane do przeliczenia kursy kształtują się następująco:

Waluta	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Euro	4,3022	4,5773

1.3 Wybrane dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL i Spółki PCC EXOL

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 3 kwartały 2024 roku

[w tys. zł]	1-3Q 2024	1-3Q 2023	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	702 229	734 737	-4,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	121 552	139 546	-12,9%
Marża na sprzedaży w %	17,3%	19,0%	-1,7 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	39 031	59 212	-34,1%
EBITDA	52 223	71 798	-27,3%
Zysk netto	24 174	38 738	-37,6%
Stopa zwrotu z aktywów w %	3,0%	7,0%	-3,9 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	6,0%	12,8%	-6,7 p.p.
Zatrudnienie*)	332	326	1,8%
	30.09.2024	**31.12.2023**	**Zmiana**
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,4%	44,1%	5,3 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	30,5%	25,2%	5,3 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,7	2,2	1,5

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za 3 kwartały 2024 roku

[w tys. zł]	1-3Q 2024	1-3Q 2023	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	626 566	661 800	-5,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	100 842	120 489	-16,3%
Marża na sprzedaży w %	16,1%	18,2%	-2,1 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	36 726	63 408	-42,1%
EBITDA	49 298	75 233	-34,5%
Zysk netto	22 218	42 733	-48,0%
Stopa zwrotu z aktywów w %	3,3%	7,8%	-4,5 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	6,6%	14,4%	-7,8 p.p.
Zatrudnienie**)	298	288	3,5%
	30.09.2024	**31.12.2023**	**Zmiana**
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,3%	44,3%	5 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	31,1%	25,7%	5,4 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,7	2,0	1,6

*) 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 od 50 lat w ramach dzisiejszej spółki PCC Rokita S.A. (dalej: PCC Rokita) z siedzibą w Brzegu Dolnym.

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

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

PCC EXOL S.A.

PCC EXOL jest producentem surfaktantów znajdujących zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych jak i w branży chemii gospodarczej i kosmetycznej, a swoje produkty kieruje przede wszystkim na rynek polski oraz europejski. Oferta Spółki obejmuje blisko 700 produktów i 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 i produkuje wyroby specjalistyczne na indywidualne zamówienia klientów, a dzięki modyfikacjom, które dostosowują produkty do ich unikalnych potrzeb, spełnia oczekiwania nawet najbardziej wymagających odbiorców. Równolegle PCC EXOL buduje ofertę produktów wpisujących się w trend zielonej chemii, proponując klientom nowy segment o nazwie PCC GREENLINE®.

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

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

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.

PCC Chemax Inc. (dalej: PCC Chemax)
PCC Chemax należy do Grupy PCC od 2006 roku, natomiast do Grupy Kapitałowej PCC EXOL został włączony w 2013 roku, kiedy to nastąpiło nabycie przez PCC EXOL udziałów tej spółki od PCC SE.

PCC Chemax jest spółką działającą na rynku środków powierzchniowo czynnych od ponad 40 lat. Jej siedziba znajduje się w Piedmont w Karolinie Południowej w USA. Spółka zajmuje się rozwijaniem i dystrybucją surfaktantów specjalistycznych do zastosowań przemysłowych, które wykorzystywane są jako dodatki w różnych gałęziach przemysłu, takich jak branża rafineryjno-wydobywcza, obróbki metalu, budowlana i włókiennicza. PCC Chemax operuje na rynkach obu Ameryk oraz Europy i Azji.

PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi, w tłumaczeniu na język polski PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel Sp. z o.o. (dalej: PCC EXOL Kimya)
Spółka z siedzibą w Stambule (Turcja) działa w strukturach Grupy PCC EXOL od 2013 roku. Od 2020 roku Spółka PCC EXOL posiada 50% udziałów w PCC EXOL Kimya. Pozostałe 50% udziałów należy do spółki PCC Rokita.

Działania PCC EXOL Kimya koncentrują się na pozyskiwaniu nowych klientów operujących w branży budowlanej, farmaceutycznej i dezynfekcji, agrochemikaliów, środków gaśniczych, farb i lakierów oraz tekstyliów. Spółka stopniowo również poszerza swoją działalność o sprzedaż polioli polieterowych i poliestrowych na rynku poliuretanów, chloroalkaliów oraz kwasu MCAA produkowanych przez inne spółki z Grupy PCC.

PCC BD Sp. z o.o. (dalej: PCC BD)
Spółka należy do Grupy PCC EXOL od czerwca 2021 roku. PCC EXOL wraz z PCC Rokita posiadają po 50% udziałów i 50% głosów na zgromadzeniu wspólników, przy czym wspólnicy nie wykluczają w przyszłości różnego poziomu, innego od obecnego, zaangażowania w tę spółkę. Siedzibą spółki jest Brzeg Dolny.

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

PCC Italy S.r.l. (dalej: PCC Italy)
Spółka została założona w maju 2024 r. Udziałowcami mającymi po 50% udziałów są PCC EXOL i PCC Rokita. Spółka ma siedzibę w Mediolanie we Włoszech.

Spółka będzie zajmować się handlem wyrobami chemicznymi na terenie Włoch.

PCC EXOL Trade Sp. z o.o. (dalej: PCC EXOL Trade)
Spółka została założona w lipcu 2024 r., jej 100% udziałowcem jest PCC EXOL SA. Spółka ma siedzibę w Brzegu Dolnym.

Spółka będzie zajmować się handlem wyrobami chemicznymi.

2.2 Skład Grupy

Na dzień publikacji raportu skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL

* spółka konsolidowana metodą pełną
** spółka konsolidowana metodą praw własności

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

W trzech kwartałach 2024 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.

Dnia 3 czerwca 2024 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,02 mln zł do kwoty 60,03 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały o wartości nominalnej 10 tys. zł objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC Rokita SA oraz PCC EXOL S.A. – po 50%) i pokryli je: PCC Rokita wkładem niepieniężnym – aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa (RTP-5 Wydział Baz Magazynowych) o wartości 39,934 mln zł oraz PCC EXOL wkładem pieniężnym w kwocie 39,934 mln zł. Nadwyżka wkładów nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 79,858 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Dnia 18 lipca 2024 roku podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS.

Inwestorem większościowym PCC EXOL jest PCC Chemicals GmbH („PCC Chemicals") z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), której jedynym udziałowcem jest PCC SE z siedzibą w Duisburgu, działająca na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki.

2.3 Kapitał zakładowy, akcjonariat, akcje bedące w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących

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

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

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

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

PCC Chemicals jest podmiotem zorganizowanym na prawie niemieckim, w której 100% udziałów w kapitale zakładowym jest własnością PCC SE. Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad PCC EXOL S.A

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

Istnieje ryzyko, że przy wykonywaniu uprawnień korporacyjnych, PCC Chemicals może działać w sposób sprzeczny z interesami Spółki, Grupy Kapitałowej PCC EXOL lub innych akcjonariuszy.

Tabela 3 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 21 sierpnia 2024 r. oraz na dzień publikacji raportu

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 15 maja 2024 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w strukturze własności pakietów akcji.

Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada informacji, aby w grupie pozostałych akcjonariuszy, poza PCC Chemicals, był akcjonariusz przekraczający próg 5% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują prawa określone w obowiązujących przepisach, służące zapobieganiu nadużywaniu kontroli takie jak: uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/5 kapitału zakładowego), uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego

zgromadzenia (uprawnienie przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego), prawo sprawdzenia listy obecności przez wybraną w tym celu komisję (na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego), prawo zgłaszania przed terminem walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia, lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia (uprawnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego) oraz przysługujące każdemu akcjonariuszowi prawo zgłaszania projektów uchwał, dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas obrad walnego zgromadzenia.

Ochronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych służy również określona w przepisach kwalifikowana większość głosów do podjęcia określonych decyzji przez walne zgromadzenie lub określone kworum niezbędne dla podjęcia decyzji (np. pozbawienie prawa poboru, emisja obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa, zmiana statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązanie Spółki).

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie jej kontroli.

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją także żadne znane Spółce umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Tabela 4 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A.

Osoba	21.08.2024 / 14.11.2024		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakład.
	Rada Nadzorcza		
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC Chemicals oraz 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%
	Zarząd		
Rafał Zdon	2 134 828	2 134 828	1,23%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 21 sierpnia 2024 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w ilości akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką.

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

Spółka nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych.

Nie istnieją umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej PCC EXOL a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie istnieją żadne zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących oraz nie istnieją żadne zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

3. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

3.1 Podsumowanie działalności po 3 kwartałach 2024 r.

Grupa PCC EXOL zamknęła minione trzy kwartały 2024 roku wyższą o ponad 13% sprzedażą ilościową w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jednakże ze względu na uwarunkowania rynkowe, nie wpłynęło to na zwiększenie przychodów, ani zysku. Przyczyną była utrzymująca się wciąż od 2023 roku wysoka dostępność chemikaliów, w tym także surfaktantów, przy jednocześnie utrzymującym się niskim poziomie cen. Te czynniki miały główne przełożenie na wyniki Grupy osiągnięte w analizowanym okresie 2024 roku, gdzie nadrzędnym celem Grupy było utrzymanie jak największego udziału w rynku, pomimo mało korzystnych warunków rynkowych.

Producenci środków powierzchniowo czynnych oferowali pełną dostępność produktów, co skutkowało nadpodażą na rynku surfaktantów. Widoczne były również czynniki wzmacniające nadpodaż wśród europejskich producentów, w postaci dodatkowych zdolności produkcyjnych, które wynikały z uruchomionych przez nich w 2023 roku nowych inwestycji. W dalszym ciągu obserwowany jest także wzmożony import surfaktantów do Europy, w szczególności z kierunków azjatyckich. Od strony popytowej rynek charakteryzował się standardowym zapotrzebowaniem przy utrzymującej się wysokiej presji cenowej, która była także konsekwencją wysokiej presji rynku detalicznego.

Ceny surowców pochodzenia petrochemicznego odznaczały się stabilnością z delikatnym trendem wzrostowym. Mimo niższego poziomu importu tych surowców z kierunków azjatyckich, dostępność ich była dość dobra, nie występowały braki tych surowoców w łańcuchach dostaw, a europejscy producenci surfaktantów utrzymywali wysoką dostępność swoich produktów.

Natomiast jeśli chodzi o surowce naturalne, to nastąpił istotny wzrost ich cen. CPKO, główny surowiec do produkcji olejów, amin, kwasów i alkoholi naturalnych, w ciągu 9 miesięcy 2024 r. wzrósł o ponad 50%.

Istotnym czynnikiem negatywnie wpływającym na konkurencyjność europejskich producentów surfaktantów wobec producentów azjatyckich jest wdrożenie nowej, europejskiej regulacji EUDR, dotyczącej przeciwdziałania wylesianiu oraz degradacji lasów, której termin rozpoczęcia obowiązywania przypada na 1 stycznia 2025 roku. Regulacja ta wymusza ustanowienie i utrzymywanie systemu należytej staranności na podmiotach, które wprowadzają na rynek europejski wyroby objęte rozporządzeniem tj. kawę, kakao, soję, palmę olejową, kauczuk, drewno, bydło oraz produkty, które z nich powstają, a są objęte regulacją. Oznacza to znaczne zmiany w procesie ich pozyskiwania oraz raportowania pochodzenia. Zapowiedź nowych regulacji ma swoje odzwierciedlenie w postaci istotnego wzrostu cen w drugiej połowie 2024 r. oraz ograniczeniu dostępności surowców naturalnych objętych tą regulacją. Wśród nich znalazły się również te wykorzystywane przez PCC EXOL do produkcji surfaktantów. Co istotne, w trzecim kwartale br. z powodu licznych wniosków kierowanych przez przedstawicieli przemysłu do Komisji Europejskiej, Parlament Europejski rozważał przesunięcie o rok terminu wprowadzenia tej regulacji. Decyzja w tej sprawie jeszcze nie zapadła, ale jej podjęcie planowane jest jeszcze w czwartym kwartale 2024 r. Tym samym europejscy producenci surfaktantów są aktualnie w niedogodnej sytuacji rynkowej, wobec braku potwierdzonej decyzji odnośnie terminu i ostatecznych wytycznych co do wdrożenia tej regulacji.

Wskazane czynniki rynkowe oraz spadające ceny surfaktantów miały istotny wpływ na osięgnięte wyniki. Grupa wypracowała zysk netto na poziomie 24,2 mln zł, niższy o ponad 37% niż w trzech kwartałach 2023 roku. Wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 52,2 mln zł i zanotował spadek wobec 71,8 mln zł z analogicznego okresu roku 2023 r.

Przychody ze sprzedaży w trzech kwartałach 2024 r. zamknęły się na poziomie 702,2 mln zł i były niższe o 4,4% od wyniku z analogicznego okresu roku 2023. Pomimo niekorzystnych uwarunkowań rynkowych Grupa osiągnęła wzrost wolumenu sprzedaży o ponad 10,2 tys, co stanowiło wzrost o 13,6% w odniesieniu do trzech kwartałów 2023 roku. Uzyskana przez Grupę marża w wysokości 17,3% była niższa o 1,7 p.p. względem tej z analogicznego okresu roku ubiegłego. Natomiast porównując sam trzeci kwartał w odniesieniu do drugiego kwartału bieżącego roku, odnotowano nieznaczny spadek marży o 0,9 p.p.

W trzecim kwartale Spółka wkroczyła w końcowy etap rozbudowy instalacji produkcyjnej w Płocku (wytwórnia ETE-2) o drugi ciąg produkcyjny. Rozruch mechaniczny przebiegł pomyślnie i obecnie trwa rozruch technologiczny oraz kompletowanie dokumentacji niezbędnej do uzyskania pozwolenia na użytkowanie. Przewidywany termin zakończenia inwestycji to kilka najbliższych miesięcy. Celem tej inwestycji jest umożliwienie dalszego wzrostu wolumenu oferowanych wyrobów oraz poszerzenie portfolio produktowego Spółki w szczególności wyrobów niejonowych, gdzie Spółka widzi największy potencjał do zwiększenia udziału

w rynku. PCC EXOL jest jedynym producentem niejonowych środków powierzchniowo czynnych we Europie Środkowo-Wschodniej a nowa inwestycja może pozwolić na wzmocnienie pozycji Spółki w regionie.

Jednocześnie Spółka wraz z PCC Rokita, za pośrednictwem spółki PCC BD, której jest 50% udziałowcem, prowadzi inwestycję budowy uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym. Krok ten ma na celu dalszy rozwój oferty i pozwolić na dalsze zwiększenie udziału w rynku specjalistycznych wyrobów niejonowych. W celu finansowania i refinansowania nakładów inwestycyjnych związanych z tą inwestycją (w tym kosztów finansowych) oraz finansowania bieżącej działalności spółka PCC BD zawarła z Bankiem Pekao SA umowy kredytowe na łączną maksymalną kwotę 344 mln zł.

Niezmiennie podejmowane są działania handlowe, które mają poprawić konkurencyjność Grupy na rynku. Istotne są trzy obszary: wzmocnienie obecności na rynkach zagranicznych, rozwój nowych aplikacji oraz rozwój istniejących aplikacji. Na rynkach zagranicznych wzmacniana jest osobowo spółka handlowa w Turcji oraz rozbudowywany jest zespół sprzedażowy we Włoszech (m.in. powołanie wraz z PCC Rokita nowej spółki handlowej PCC Italy) i w Niemczech. W ramach rozwoju nowych aplikacji wydzielone zostały zespoły handlowe dedykowane nowo rozwijanym branżom: ceramicznej i dodatkom do cementu. Jednocześnie w ramach dotychczasowych aplikacji poszerzane są zespoły menadżerów wsparcia technicznego dla klientów. Ponadto wydzielone zostały również nowe zespoły handlowe, które będą skoncentrowane na rynku farmaceutyków oraz agrochemikaliów.

W dalszym ciągu obserwuje stabilny popyt ze strony klientów oraz utrzymujące się niskie ceny rynkowe wyrobów, w szczególności produktów masowych wykorzystywanych w produkcji środków higieny osobistej, kosmetyków.

Grupa PCC EXOL stawia na rozwój sprzedaży wśród małych i średnich klientów. Jest to element długoterminowej strategii Grupy zwiększający dywersyfikację jej kanałów sprzedaży, a przez to poprawę stabilności.

W najbliższych okresach, z punktu widzenia Grupy, sytuacja rynkowa będzie istotnie zależeć od wpływu działań konkurencyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji w Europie, wielkości importu surfaktantów spoza Europy, który bezpośrednio wpływa na ich poziom cen na rynku a także wpływu regulacji europejskich. Wciąż istotna może być również reakcja rynku na sytuację geopolityczną w Europie i na świecie, przede wszystkim związana z trwającą wojną w Ukrainie oraz konfliktem na Bliskim Wschodzie.

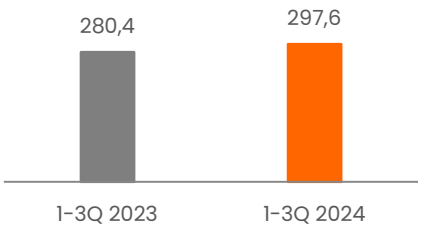
Zastosowania przemysłowe

W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych w ciągu trzech kwartałów 2024 roku Grupa zrealizowała większy o ponad 6,2 tys. ton wolumen sprzedaży w odniesieniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Przełożyło się to na przychody ze sprzedaży na poziomie 297,6 mln zł, o 17,2m zł wyższe niż w trzech kwartałach 2023 roku.

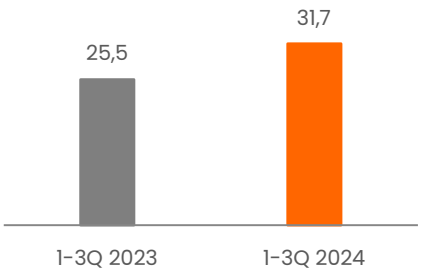
Grupa obserwowała stabilny popyt ze strony klientów z niektórych zastosowań przemysłowych takich jak czyszczenie przemysłowe, czy rynek produkcji odpieniaczy. Za zwiększenie sprzedaży odpowiadają w dużej mierze zakończone projekty sprzedażowe z odbiorcami z rynku produkcji odpieniaczy i uzdatniania wody oraz wzrost wolumenu sprzedaży do przemysłu tekstylnego i skórzanego, wydobywczego oraz do lubrykantów. Natomiast rozpoczęte projekty będą miały swoją kontynuację w sprzedaży także w kolejnych okresach. Z drugiej strony nadal obserwowano agresywną politykę cenową konkurencji.

W trzecim kwartale wdrożono sześć nowych etoksylatów przeznaczonych głównie do branży czyszczenia przemysłowego oraz agrochemicznej. Spółka opracowała także dwa nowe estry fosforowe do zastosowań w branży obróbki metalu oraz czyszczenia przemysłowego. Na skalę przemysłową wprowadzono dwa nowe wyroby z grupy siarczanowanych, etoksylowanych alkoholi tłuszczowych.

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



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



Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

W obszarze produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych sprzedaż ilościowa w trzech kwartałach 2024 roku osiągnęła poziom 54 tys. ton, co jest wynikiem wyższym o 4 tys. ton od analogicznego okresu roku poprzedniego. W analizowanym okresie na rynku detergentów i kosmetyków miała miejsce bardzo wysoka presja cenowa wynikająca głównie z nadpodaży masowych surfaktantów w Europie oraz oczekiwań konsumentów co do dalszego spadku cen. Pomimo zrealizowania większego wolumenu sprzedaży, przełożyło się to na niższe o 45 mln zł przychody ze sprzedaży w tej grupie produków tj. o ponad 13% w stosunku do analogicznego okresu 2023 roku.

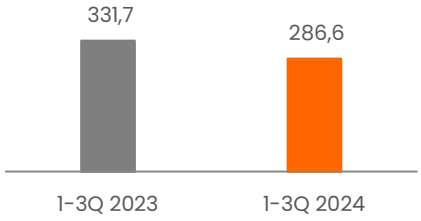
W trzech kwartałach 2024 roku Spółka odnotowała zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących na stabilnym poziomie. Spółka skupiała się na opracowaniu produktów w związku z coraz większymi ograniczeniami w surowcach stosowanych do produkcji kosmetyków. Konieczne jest podążanie za trendami na rynku i opracowanie nowych wersji istniejących produktów zgodnych z nowymi wymaganiami.

Oferta Spółki została w tym okresie wzbogacona o nowe produkty dedykowane dla branży kosmetyków i detergentów z kategorii niejonowych i anionowych środków powierzchniowo czynnych. Zostały opracowane dwa nowe produkty, niejonowy emulgator, który poprawia konsystencję formuł produktów do higieny osobistej oraz anionowy środek czyszczący i pieniący, bazujący na surowcach syntetycznych znajdujący zastosowanie w produktach myjących.

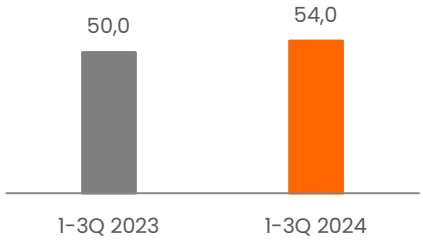
W odpowiedzi na potrzeby klientów opracowano dwa blendy związków powierzchniowo czynnych łagodne dla skóry, a jednocześnie pełniące funkcję składników produktów kosmetycznych i zapewniające bardzo dobre właściwości pieniące. Znajdują one zastosowanie w łagodnych szamponach, żelach pod prysznic i do kąpieli, pielęgnacji niemowląt oraz preparatach do mycia twarzy.

W kolejnych kwartałach na sytuację rynkową wpływ może mieć rozwój sytuacji na rynku surowców chemicznych - głównie olejów naturalnych i ich pochodnych oraz wielkość importu surfaktantów spoza Europy, który nadal ma istotny wpływ na rynek europejski. Obecnie trudnością jest przełożenie wzrostów cen surowców na ceny sprzedaży wyrobów Spółki z powodu wysokiej konkurencyjności i presji cenowej wywołanej nadpodażą surfaktantów w Europie. W związku z taką sytuacją obserwujemy zwiększone zainteresowanie klientów produktami pochodzenia syntetycznego. Dlatego Spółka postanowiła opracować nowe produkty z grupy surfaktantów niejonowych i anionowych bazujące na surowcach syntetycznych, które będą miały podobne właściwości aplikacyjne do tych pochodzenia naturalnego, które mamy obecnie w ofercie.

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]



Badania i rozwój

Kontynuowano projekty opracowania rozwiązań wspomagających optymalizację specjalistycznych formuł branż przemysłowych.

W trzecim kwartale 2024 roku zespół wsparcia technicznego odpowiedzialny za rozwój projektów w branży budowlanej koncentrował się na opracowywaniu nowych środków

dedykowanych do wytwarzania emulsji bitumicznych. Stworzono dedykowane metody badawcze weryfikujące skuteczność nowych receptur opartych o bitumy. Równolegle rozpoczęły się przygotowania prób produktów pianotwórczych dedykowanych do płyt g-k pod specyficzne wymagania produkcyjne obowiązujące na rynku sprzedaży w Turcji. Testy produkcyjne są zaplanowane pod koniec roku. Zespół pracował także nad doborem układów emulgujących dedykowanych do form betonowych o wydłużonej skuteczności działania antyadhezyjnego.

W obszarze produktów dedykowanych do materiałów powłokowych skupiono się na intensywnej promocji obecnego portfolio. Na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym zorganizowano pierwszą konferencję naukowo-techniczną, dedykowaną dla zagranicznych dystrybutorów, wyspecjalizowanych mi.in. w branży farb i lakierów. Na konferencji przedstawione zostały walory aplikacyjne istniejących i nowych produktów dla branży farb z grupy PCC, a także pokazano w jaki sposób prowadzone są badania aplikacyjne w dziale badawczo-rozwojowym. Konferencja spotkała się z bardzo pozytywnym odbiorem, co istotnie wpłynie na ugruntowanie marki w tej branży. Dla szerokiego grona odbiorców wygłoszono także webinar opisujący walory jednego z nowoczesnych środków wspomagających efektywność szerokiej gamy przemysłowych farb rozpuszczalnikowych.

Trzeci kwartał to głównie poszerzenie portfolio produktowego PCC EXOL o nowe niejonowe produkty z grupy etoksylowanych alkoholi, które są stosowane głównie w branży czyszczenia przemysłowego oraz jako składniki pestycydowych układów agrochemicznych. W obszarze zastosowań w branży obróbki metalu oraz czyszczenia przemysłowego zespół opracował dwa nowe wyroby fosforowe. Wprowadzono także na skalę przemysłową dwa nowe wyroby z grupy siarczanowanych, etoksylowanych alkoholi tłuszczowych.

W obszarze własności intelektualnej Urząd Patentowy Rzeczpospolitej Polskiej wydał decyzję o udzieleniu patentu na wynalazek pt. Sposób wytwarzania monoestrów i diestrów kwasów fosforowych z alkoholi, zgłoszony pod nr P.441023. Rozwiązanie procedowane jest także na obszarze Unii Europejskiej.

Inwestycje

W trzech kwartałach 2024 roku Grupa PCC EXOL realizowała zarówno projekty inwestycyjne o charakterze rozwojowym, jak i modernizacyjne.

W Płocku kontynuowane były prace w ramach budowy drugiej linii technologicznej wytwórni Etoksylatów II w związku z podjętą w 2021 r. decyzją o rozbudowie tej wytwórni. Pod koniec pierwszego półrocza 2024 roku zakończono rozruch mechaniczny i rozpoczęto rozruch technologiczny instalacji, który był kontynuowany również w trzecim kwartale. Inwestycja ma istotnie zwiększyć wolumen oferowanych wyrobów oraz poszerzyć portfel produktowy Spółki o produkty o szerokim spektrum zastosowania m.in. w produkcji: kosmetyków, środków czystości, farb i powłok, lubrykantów oraz w branżach: środków higieny osobistej, tekstylnej, obróbce metali, środków ochrony roślin i farmaceutycznej. Przewidywany termin zakończenia inwestycji to kilka najbliższych miesięcy. Po ukończeniu budowy drugiej linii technologicznej zakładane średnioroczne potencjalne zdolności produkcyjne wytwórni w Płocku mają zostać podwojone.

W dalszym ciągu prowadzono prace projektowe związane z budową stacji filtracji, która może zwiększyć potencjał instalacji oksyalkilatów na wydziale ETE-1 w Brzegu Dolnym.

Spółka PCC BD, której wspólnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów, prowadzi inwestycję budowy nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym, w tym polioli polieterowych. Na nowej instalacji ma być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach.

Spółka PCC BD kontynuuje prace budowlane oraz rozpoczęła już dostawę i montaż instalacji technologicznej. Zamówiono już większość zbiorników magazynowych oraz aparatury procesowej. Prowadzone prace projektowe są na ukończeniu.

Inwestycja ma bardzo złożony charakter, co wpływa między innymi na sposób jej realizacji. Jak większość inwestycji w Grupie PCC, również i ta inwestycja jest realizowana bez udziału generalnego wykonawcy, przy zaangażowaniu wewnętrznych służb wyspecjalizowanych w realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych.

Ponadto dla osiągnięcia pełnej funkcjonalności nowego zakładu produkcyjnego, konieczne będzie przeprowadzenie przez spółkę PCC Rokita inwestycji towarzyszących w obiektach, których jest właścicielem. Inwestycje te mogą objąć między innymi modernizację Centralnej Oczyszczalni Ścieków, a dodatkowo budowę podczyszczalni, przebudowę wewnętrznej sieci torów kolejowych, modernizację bramy głównej czy rozbudowę laboratoriów. Aspektem mogącym również wpływać na przebieg procesu budowy nowego zakładu produkcyjnego są wymagania związane z ochroną środowiska, w tym krajowe i unijne przepisy.

Wartość nakładów została oszacowana na poziomie około 551 mln zł z jednoczesnym zastrzeżeniem, że wartość ta może się zmniejszyć lub zwiększyć szacunkowo o około 25%.

Jednocześnie biorąc pod uwagę utrzymujące się niestabilne otoczenie makroekonomiczne, ostateczne koszty inwestycji potencjalnie mogą odbiegać od szacunków ze względu na wielość obszarów, w których zmiany mogłyby wpływać na te koszty. Na koszty inwestycji mogłaby wpłynąć m.in. sytuacja na rynku materiałów i usług (w tym budowlanych), w tym ceny półproduktów, materiałów budowlanych, komponentów, maszyn i urządzeń, koszty wykonania instalacji niezbędnych do realizacji inwestycji składają się. Dodatkowo część zakupów związanych z inwestycją realizowana będzie w walucie innej niż PLN, co zwiększa niepewność, co do finalnych potencjalnych kosztów.

Przewidywany termin zakończenia inwestycji i uruchomienie nowego zakładu to 2026 roku, przy czym nie jest wykluczone, że mogą pojawić się okoliczności, które potencjalnie będą mogły wpłynąć na modyfikację harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji bądź w skrajnym scenariuszu na decyzję o zaniechaniu inwestycji. Hipotetyczna modyfikacja harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji mogłaby wpłynąć na możliwość wywiązywania się z postanowień umowy dostawy i odbioru tlenku etylenu. Z kolei ewentualne wystąpienie problemów z dostawami tlenku etylenu od ORLEN SA (ich ograniczenie lub zaprzestanie) mogłyby potencjalnie spowodować opóźnienia w realizacji inwestycji bądź w skrajnym scenariuszu spowodować podjęcie decyzji o zaniechaniu inwestycji lub opóźnienia w możliwości korzystania przez Grupę PCC EXOL ze zwiększonych w wyniku inwestycji zdolności produkcyjnych bądź wpłynąć na trwałe lub częściowe spadki lub utraty rentowności spółek Grupy PCC EXOL. Spółka nie wyklucza również etapowania realizacji inwestycji.

W celu finansowania i refinansowania nakładów inwestycyjnych związanych z tą inwestycją oraz finansowania bieżącej działalności spółka PCC BD zawarła z Bankiem Pekao SA umowy kredytowe na łączną maksymalną kwotę 344 mln zł.
Łączne nakłady Grupy poniesione w trzech kwartałach 2024 roku na inwestycje wyniosły 33,7 mln zł, przy czym, ze względu na konsolidację spółki PCC BD metodą praw własności, w kwocie nakładów inwestycyjnych Grupy nie są ujęte wydatki bezpośrednio poniesione przez spółkę PCC BD na inwestycję w budowę nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym.

3.2 Zrównoważona chemia w PCC EXOL

PCC EXOL koncentruje swoje działania na zrównoważonej produkcji i konsumpcji, świadomie i racjonalne korzystając z dostępnych dóbr, tak aby minimalizować szkodliwy wpływ na środowisko. Spółka koncentruje swoją uwagę na projektach rozwojowych projektowania nowych wyrobów z myślą o ich zdolności do biodegradacji, czy też rozwijaniu i produkcji wyrobów na bazie surowców pochodzenia naturalnego.

Spółka proponuje klientom całą gamę zrównoważonych produktów, które powstają w oparciu o ideę zielonej chemii i stanowią odpowiedź na potrzeby wielu firm operujących w różnych branżach. Produkty z tej linii spełniają co najmniej jedno lub kilka wymagań kwalifikujących je do grupy zrównoważonych wyrobów chemicznych, m.in.:

- zgodność z kryteriami zawartymi w ROZPORZĄDZENIU PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (WE) NR 1223/2009 z dnia 30 listopada 2009 r. dotyczące produktów kosmetycznych;
- zgodność z kryteriami zawartymi w ROZPORZĄDZENIU (WE) NR 648/2004 PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY z dnia 31 marca 2004 r. w sprawie detergentów;
- udokumentowane certyfikaty: RSPO, ECOCERT DETERGENTS, ECOCERT COSMETIC, ECOCERT COSMOS;
- produkcja na bazie surowców pochodzenia naturalnego;
- inne, charakterystyczne kryteria dla różnych grup produktowych i branż przemysłowych.

Produkty z linii PCC GREENLINE® nie są testowane na zwierzętach, nie zawierają GMO, są wolne od alergenów i nanomateriałów oraz mogą być wykorzystywane do produkcji wyrobów wegetariańskich i wegańskich.

Dodatkowo energia elektryczna zużyta do produkcji w PCC EXOL w całości znajduje pokrycie w gwarancjach pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych.

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

Działania podejmowane przez PCC EXOL w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu (ang. Corporate Social Responsibility, CSR) corocznie weryfikowane są przez EcoVadis„ platformę służącą do oceny społecznej odpowiedzialności biznesu i zrównoważonych zakupów.

Raportując działania na tej międzynarodowej platformie Spółka w tym roku jak i w ubiegłych latach osiągnęła kilkukrotnie złoty poziom Społecznej Odpowiedzialności Biznesu. PCC EXOL jest jednym z nielicznych polskich przedsiębiorstw, które dokonały kompleksowej samooceny w ramach działalności CSR. Spółka korzysta z rozwiązania EcoVadis na poziomie Premium, co umożliwia firmie dzielenie się kartą oceny na zewnątrz jak również ocenianie swoich niefinansowych kompetencji.

PCC EXOL w lutym 2024 r. przeszedł pozytywnie audyt i otrzymał 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 gwarantuje 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.

Zrównoważona chemia na platformie produktowej Grupy PCC

Wychodząc naprzeciw cyfrowym oczekiwaniom klientów Grupa PCC SE kilka lat temu podjęła decyzję o wdrożeniu nowoczesnego i profesjonalnego rozwiązania, jakim jest Portal Produktowy dostępny online: www.products.pcc.eu.

Portal Produktowy m.in. przyczynia się do promowania wśród istniejących i potencjalnych klientów również produktów zakwalifikowanych do grupy zrównoważonych surfaktantów. W ramach Portalu Produktowego została wydzielona m.in. specjalna sekcja „Zielona Chemia", gdzie wyjaśnione jest to pojęcie i co ono oznacza dla spółek z Grupy PCC SE. Ponadto sekcja ta została wyposażona w funkcjonalność pozwalającą

na wyszukiwanie produktów spółek z Grupy PCC SE z kategorii Zielona Chemia.

Portal Produktowy Grupy PCC jest uznawany przez środowiska branżowe za jedną z najlepszych i najbardziej przyjaznych wyszukiwarek produktów chemicznych, a szeroka oferta produktowa Grupy PCC prezentowana jest w aż 17 językach, obok języków europejskich, również w tajskim, malajskim czy koreańskim. Portal Produktowy wielokrotnie uzyskał złotą odznakę od firmy Google za dynamiczny wzrost liczby wejść generowanych przez internautów. Tym samym został on uznany za jedno z najlepszych źródeł informacji o tematyce chemicznej w wyszukiwarce Google.

Surfaktanty certyfikowane

PCC EXOL jest aktywnym uczestnikiem rynku produktów certyfikowanych, objętych specyficznymi standardami, certyfikatami czy atestami, w zależności od branż i zastosowań do których są dedykowane. Posiadanie rekomendacji w postaci spełniania wymagań standardów certyfikacyjnych czy atestów znacząco skraca proces kwalifikacji Spółki PCC EXOL jako dostawcy i sprawia, że firma postrzegana jest jako wiarygodna i rzetelna organizacja, realizująca strategię zrównoważonej produkcji i konsumpcji.

Grupa produktów Spółki dedykowanych branży kosmetycznej posiada europejski znak ekologiczny Ecocert Cosmetics, Ecocert Cosmos oraz Ecocert Detergents właściwy dla wyrobów detergentowych. PCC EXOL oferuje również produkty spełniające bardzo rygorystyczne kryteria certyfikacji Ecolabel czy Nordic Swan.

Warto zaznaczyć, że PCC EXOL jest pierwszą i jedyną w Polsce firmą, która wdrożyła i certyfikowała system Dobrych Praktyk Produkcyjnych, zgodny z wytycznymi Europejskiej Federacji ds. Składników Kosmetycznych (GMP EFfCI). Utrzymanie standardów GMP EFfCI nie jest procesem łatwym, ze względu na restrykcyjne wymagania normy opracowanej przez Europejską Federację ds. Składników Kosmetycznych. Każdego roku Spółka podlega zewnętrznemu audytowi nadzoru. Realizuje również szereg audytów wewnętrznych, które pozwalają na doskonalenie w obszarze wdrażania i utrzymania standardów Dobrych Praktyk Produkcyjnych GMP.

Jedną z istotnych norm weryfikacyjnych dla produktów dostarczanych do przemysłu spożywczego jest certyfikat koszerności. Mogą go otrzymać wyłącznie produkty wytwarzane z odpowiednich surowców, w ściśle określonych i kontrolowanych warunkach zgodnie z wymaganiami koszerności. Spółka dysponuje tym certyfikatem między innymi dla niektórych produktów z grupy kopolimerów blokowych. Z uwagi na stale rozwijający się rynek produktów stosowanych w przetwórstwie spożywczym Spółka rozpoczęła proces uzyskiwania certyfikatu koszerności dla kolejnych produktów. Jego uzyskanie wymaga spełnienia szeregu rygorystycznych wymogów oraz potwierdzenia źródeł pochodzenia surowców i ich przepływu w całym łańcuchu dostaw, włączając wymagania związane z transportem produktów do klienta.

Spółka PCC EXOL posiada również w ofercie szereg wyrobów chemicznych, które spełniają wymagania prawa islamskiego i mogą być stosowane do produkcji wyrobów gotowych stosowanych przez społeczności muzułmańskie. Wytwarzanie tych produktów oraz ich przechowywanie i pakowanie, odbywa się bez udziału surowców i materiałów niedozwolonych, m.in. takich jak alkohol.

Ważnym z punktu widzenia handlowego certyfikowanym systemem, który Spółka wdrożyła do stosowania jest RSPO w modelu MB (Mass balance – bilans masy). Dzięki niemu może sprzedawać surfaktanty, które są produkowane na bazie naturalnych alkoholi tłuszczowych, gdzie surowcem jest naturalny olej palmowy pochodzący z certyfikowanych upraw palmy olejowej. Odbiorcami tego typu produktów są głównie globalni producenci operujący w branży kosmetycznej i spożywczej. Klienci ci, realizując strategię uwzględniającą śledzenie przepływu surowców w całym łańcuchu dostaw, wymagają od dostawców takich jak PCC EXOL potwierdzenia zrównoważonej produkcji i konsumpcji na bazie surowców stanowiących pochodne oleju palmowego, w oparciu o wytyczne i kryteria organizacji RSPO.

Spółka PCC EXOL z sukcesem rozszerza również swoją ofertę handlową o produkty dedykowane dla branży farmaceutycznej. Niezależnie od zastosowania, wszystkie te produkty muszą spełniać bardzo wysokie wymagania jakościowe, które określa tzw. farmakopea, urzędowy spis leków dopuszczonych do obrotu w danym kraju lub na danym terenie zawierający obowiązujące normy dotyczące ich składu, dawkowania, przygotowywania i przechowywania oraz sposoby badania ich jakości.

Warto zaznaczyć, że PCC EXOL obecnie realizuje kolejne projekty wdrożeniowe, których efektem będzie dynamiczny rozwój zrównoważonych surfaktantów dedykowanych dla różnych branż przemysłowych.

3.3 Główne czynniki zewnętrzne (makroekonomiczne) i wewnętrzne wpływające na wyniki działalności

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

W wyniku bezpośrednich i pośrednich skutków wojny w Ukrainie oraz eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie, zakłócone zostały między innymi łańcuchy dostaw w przemyśle petrochemicznym, w tym może to dotyczyć tlenku etylenu oraz propylenu. Sytuacja ta może mieć przełożenie na ceny surowców w Europie i na świecie a dalsze potencjalne scenariusze jej rozwoju istotnie się od siebie różnią.

Sytuacja w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie ma wpływ na logistykę dostaw i wysyłki realizowane w tamtym kierunku.

Równolegle wojna w Ukrainie i eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie wpływa na zwiekszoną dynamikę zmian kursów walut i może destabilizować rynki finansowe.

W związku z wojną w Ukrainie wzrosło także ryzyko cyberataków i dezinformacji. Równolegle wśród personelu spółek Grupy PCC EXOL nie ma osób pochodzących z Ukrainy, stąd nie występuje ryzyko związane z ewentualną utratą pracowników w związku z mobilizacją wojskową w kraju objętym wojną.

W rejonach zaangażowanych w konflikt Grupa PCC EXOL nie posiada inwestycji i jednostek zależnych.

W trzech kwartałach 2024 roku wartość sprzedaży Grupy do Ukrainy wyniosła 0,9% całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, z kolei ilość sprzedaży to 1,3% całego wolumenu sprzedaży. W analizowanym okresie Grupa nie sprzedawała do Rosji i Białorusi. Od początku marca 2022 r. Grupa PCC EXOL wstrzymała sprzedaż produktów do tych krajów i na dzień 30.09.2024 nie wykazuje należności od odbiorców z tego rejonu.

Według najlepszej wiedzy, Spółka nie zidentyfikowała w analizowanym okresie 2024 roku bezpośrednich zakupów surowców z Rosji. Spółka PCC EXOL zaznacza, że obecnie bardzo trudno jest jednoznacznie zidentyfikować w całym łańcuchu dostaw ewentualne pośrednie powiązania w zakresie pochodzenia surowców z Rosji. Grupie bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości.

Sytuacja geopolityczna na świecie, w tym wynik wyborów prezydenckich w USA, może mieć wpływ na stan gospodarek na świecie, co również może potencjalnie pośrednio wpływać na działalność Spółki. Potencjalny wpływ na Spółkę jest jednak obecnie trudny do określenia.

Okres ostatnich lat pokazał, że Grupa poradziła sobie w zmiennym i niepewnym środowisku. Z uwagą analizowana jest bieżąca sytuacja i dokładane są wszelkie starania tak, aby spełnić oczekiwania Interesariuszy Grupy.

Zaraz po rozpoczęciu wojny w Ukrainie polski złoty jako waluta kraju znajdującego się w pobliżu obszaru działań wojennych straciła na wartości. Polski złoty nie był wyjątkiem wśród innych walut regionu. Podobne osłabienie było zauważalne na takich walutach jak forint węgierski czy korona czeska. Spadek polskiego złotego był porównywalny do spadków waluty węgierskiej i czeskiej. Wojna w Ukrainie przekłada się negatywnie na notowania walut poprzez reakcję rynku, który to podwyższa premię za ryzyko trzymania walut krajów w sąsiedztwie konfliktu zbrojnego.

Tuż po wybuchu wojny w szczycie osłabienia, kurs EUR/PLN wyniósł około 4,9, jednak potem doszło do szybkiej korekty. W ostatnich kilku miesiącach kurs złotego jest dosyć stabilny i oscyluje w okolicach 4,30 ze średnim odchyleniem w okolicach 0,05. Wahania kursu złotego były mitygowane przez jasne przekazy ze strony NBP o możliwych interwencjach na rynku walutowym, w celu utrzymania wartości waluty. Spółka nie ma wpływu na ryzyka kursowe. Trzeba mieć na uwadze, że bez zakończenia wojny w Ukrainie i konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie, wahania kursów walut w nadchodzącym czasie mogą być nieprzewidywalne, w tym nie wykluczone, że bardzo duże.

Polsce zostały przyznane środki z programu finansowanego przez UE - Krajowy Plan Odbudowy. Przyznane środki zostaną przeznaczone m.in. na cele klimatyczne, transformację cyfrową, a także na reformy socjalne. Inwestowanie dodatkowych środków w kraju może wpłynąć na ogólny popyt na polskim rynku, mogący spowodować ożywienie polskiej gospodarki. Jednak dokładny wpływ na sytuację na rynku jest trudny do przewidzenia.

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 „Wstępny szacunek produktu krajowego brutto w 1 kwartale 2024 r." opublikowanego 3 czerwca 2024 roku, „produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w 1 kwartale 2024 r. zwiększył się realnie 2,0% rok do roku wobec spadku o 0,4% w analogicznym

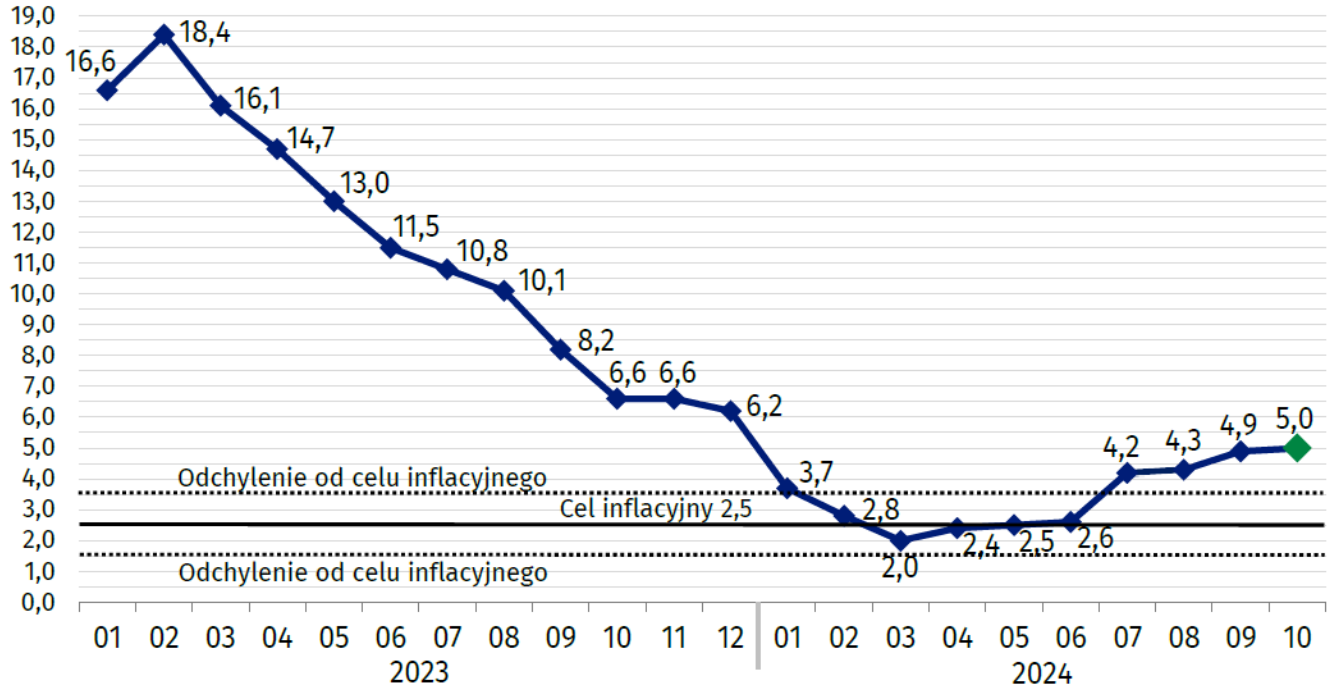
kwartale 2023 r. (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego)". Szacunki GUS pokazują, że na wzrost PKB w 1 kwartale 2024 roku wpłynęło dodatnie saldo obrotów handlu zagranicznego oraz zwiększenie popytu krajowego o 1,7%. Złożyło się na to spadek akumulacji brutto o 19,8% oraz wzrost spożycia ogółem o 5,9%. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 4,6%. Nakłady brutto na środki trwałe zmniejszyły się o 1,8%.

Według opracowania GUS „Wstępny szacunek produktu krajowego brutto w 2 kwartale 2024 r." opublikowanego 29 sierpnia 2024 roku, „produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w 2 kwartale 2024 r. zwiększył się realnie o 3,2% rok do roku wobec spadku o 0,6% w analogicznym kwartale 2023 r. (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego)". Szacunki GUS pokazują, że na wzrost PKB w 2 kwartale 2024 roku wpłynęło głównie zwiększone popytu krajowego o 4,3%. Złożył się na to spadek akumulacji brutto o 4,0% oraz wzrost spożycia ogółem o 6,1%. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się o 4,7%. Nakłady brutto na środki trwałe zmniejszyły się o 2,7%.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 5 lipca 2024 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD", tempo wzrostu PKB w całym 2023 roku wyniosło 0,2%. Jednocześnie NBP prognozuje wzrost PKB w 2024 roku na poziomie 3,0%, w 2025 roku na poziomie 3,8% a w 2026 roku na poziomie 3,1% rok do roku. W porównaniu z poprzednią publikacją z marca 2024 roku, prognozowany był wzrost PKB w 2024 roku na poziomie 3,5%, w 2025 na poziomie 4,2% i 2026 roku na poziomie 3,3%. Najnowsza projekcja PBK w związku z tym uległa obniżeniu względem wcześniej opublikowanej. Zgodnie z publikacją czynniki, które w najbliższych kwartałach będą oddziaływać na krajową koniunkturę to m.in. „silny wzrost napływu funduszy unijnych w 2025 r. w ramach perspektyw finansowej 2021-2027", „wysoka dynamika wynagrodzeń i działania fiskalne zwiększające dochody do dyspozycji gospodarstw domowych" oraz „ograniczona skala ożywienia w otoczeniu gospodarczym Polski".

Zgodnie z ostatnią publikacją GUS z 31 października 2024 r. „Szybki szacunek wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w październiku 2024 r." ceny towarów i usług konsumpcyjnych według szybkiego szacunku w październiku 2024 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku wzrosły o 5,0% (wskaźnik cen 105,0), a w stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosły o 0,3% (wskaźnik cen 100,3)". Jest to poziom r/r nieco wyższy niż ten obserwowany w ostatnich miesiącach. Poziom inflacji ponownie począwszy od lipca 2024 r. plasuje się powyżej przyjętego celu inflacyjnego z uwzględnieniem dopuszczalnego odchylenia i ma lekki trend wzrostowy.

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



Źródło danych: GUS.

W najbliższych latach inflacja CPI (consumer price–index - indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych), według „Projekcji inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD" z 5 lipca 2024 r., powinna ukształtować się powyżej celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5%. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego, szacunkowa inflacja CPI wyniosła w 2023 r. 11,4%, co oznacza poziom wyraźnie wyższy niż cel inflacyjny (2,5%). W 2024 r. ma wynieść 3,7%, w 2025 r. 5,2%, a w 2026 r. 2,7%. Jest to zmiana prognozy dla tych lat w porównaniu do poprzedniej projekcji z marca 2024, gdzie prognozowano dla tych lat inflację odpowiednio na poziomie 3,0%, 3,4% i 2,9%. Zgodnie z publikacją, na ścieżkę inflacji w horyzoncie projekcji wpływać będzie m.in. „ograniczenie działań osłonowych dla cen energii", „przejściowy wzrost inflacji cen żywności" oraz „wysoka realna stopa procentowa ograniczająca presję popytową".

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

Zgodnie informacją po ostatnim posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej (RPP) w dniach 5-6 listopada 2024 r.:

„Koniunktura w otoczeniu polskiej gospodarki pozostaje osłabiona. W III kw. 2024 r. roczna dynamika PKB w strefie euro – mimo pewnego przyspieszenia – była umiarkowana, a w Niemczech ujemna. W Stanach Zjednoczonych roczne tempo wzrostu aktywności gospodarczej pozostało natomiast relatywnie wysokie. Utrzymuje się niepewność dotycząca perspektyw aktywności w największych gospodarkach.

Inflacja w największych gospodarkach rozwiniętych kształtuje się w pobliżu celów inflacyjnych banków centralnych. W kierunku niższej inflacji oddziałuje ograniczenie presji kosztowej, widoczne w niskiej dynamice cen produkcji w przemyśle, jak również niska dynamika aktywności w części gospodarek i spadek cen energii. Jednocześnie inflacja bazowa jest nadal wyższa od inflacji ogółem, przy podwyższonej dynamice cen usług.

W Polsce napływające dane miesięczne sugerują, że roczna dynamika PKB w III kw. 2024 r. mogła być nieco niższa niż w II kw. br. W szczególności we wrześniu zarówno sprzedaż detaliczna, jak i produkcja przemysłowa oraz budowlano-montażowa obniżyły się w ujęciu rok do roku. Na rynku pracy utrzymuje się niskie bezrobocie i wysoka liczba pracujących, choć zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu br. było niższe niż rok wcześniej. Jednocześnie dynamika wynagrodzeń nadal kształtuje się na wysokim poziomie.

Według szybkiego szacunku GUS roczny wskaźnik inflacji CPI w październiku 2024 r. wyniósł 5,0% (wobec 4,9% we wrześniu br.). Wzrost inflacji od połowy 2024 r. wynika głównie z podwyżek administrowanych cen nośników energii, a także – choć w mniejszym stopniu – ze wzrostu rocznej dynamiki cen żywności i napojów bezalkoholowych. Uwzględniając wstępne dane GUS, można szacować, że w październiku inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii nie zmieniła się istotnie, w tym dynamika cen usług pozostała prawdopodobnie podwyższona. Utrzymuje się wyraźny spadek cen produkcji sprzedanej przemysłu w ujęciu rocznym.

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 22 października 2024 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,6 – 3,7% w 2024 r. (wobec 3,1 – 4,3% w projekcji z lipca br.), 4,2 – 6,6% w 2025 r. (wobec 3,9 – 6,6%) oraz 1,4 – 4,1% w 2026 r. (wobec 1,3 – 4,1%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,3 – 3,1% w 2024 r. (wobec 2,3 – 3,7% w projekcji z lipca br.), 2,4 – 4,3% w 2025 r. (wobec 2,8 – 4,8%) oraz 1,7 – 4,0% w 2026 r. (wobec 1,9 – 4,3%). W bieżącej rundzie projekcja inflacji jest obarczona znaczną niepewnością związaną z kształtowaniem się cen nośników energii dla gospodarstw domowych, które w istotnym stopniu zależą od działań regulacyjnych. Wskazane przedziały rozpięte są wokół ścieżki centralnej scenariusza zakładającego – zgodnie z obecnie obowiązującym stanem prawnym – dalsze uwolnienie cen nośników energii dla gospodarstw domowych na początku 2025 r. Jednocześnie prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji poniżej ścieżki centralnej w 2025 r. jest wyższe niż prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji powyżej tej ścieżki.

W ocenie Rady inflacja jest obecnie istotnie podwyższana przez wzrost cen nośników energii, a także inne czynniki regulacyjne. W kierunku wyższej presji cenowej w krajowej gospodarce oddziałuje również wyraźny wzrost wynagrodzeń, w tym w związku z podwyżkami płac w sektorze publicznym. Jednocześnie presja popytowa i kosztowa w polskiej gospodarce pozostają relatywnie niskie, co w warunkach osłabionej koniunktury i niższej presji inflacyjnej za granicą ogranicza krajową presję inflacyjną. W tym samym kierunku oddziałuje także wcześniejsze umocnienie kursu złotego.

W najbliższych kwartałach inflacja utrzyma się na podwyższonym poziomie, a w przypadku dalszego podniesienia cen energii na początku 2025 r. wzrośnie. Po wygaśnięciu wpływu wzrostu cen energii oraz w warunkach oczekiwanego obniżenia dynamiki wynagrodzeń – przy obecnym poziomie stóp procentowych NBP – inflacja powinna powrócić do średniookresowego celu NBP, choć czynnikiem niepewności jest wpływ wyższych cen energii na oczekiwania

inflacyjne. Na kształtowanie się inflacji w średnim okresie będą miały także wpływ dalsze działania w zakresie polityki fiskalnej i regulacyjnej, tempo ożywienia gospodarczego w Polsce oraz sytuacja na rynku pracy."

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniach 5-6 listopada 2024 r. podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych NBP na niezmienionym poziomie, które zostały obniżone i ustalone na tym poziomie na posiedzeniu w dniach 3-4 października 2023 r na następujących poziomach:

- stopa referencyjna 5,75%;
- stopa lombardowa 6,25%;
- stopa depozytowa 5,25%;
- stopa redyskontowa weksli 5,80%;
- stopa dyskontowa weksli 5,85%.

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

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

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

Struktura sprzedaży Grupy charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też wyniki finansowe GK PCC EXOL 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 może mieć wpływ trwająca wojna w Ukrainie oraz konflikt zbrojny 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 konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju wysokomarżowych produktów specjalistycznych, przede wszystkim poprzez wsparcie grupy produktowej do zastosowań przemysłowych. Kładzie też nacisk na zwiększanie rentowności produktów masowych. Poprzez takie działania umacnia swoją pozycję na obsługiwanych rynkach a także rozwija sprzedaż na nowych rynkach zagranicznych. Z kolei rozwój bazy badawczo-rozwojowej ma na celu zwiększanie potencjału Spółki w zakresie możliwości i tempa opracowywania oraz wdrażania nowych produktów.

Realizacja planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z rozszerzeniem istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych, w tym z inwestycją budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym, realizowaną przez spółkę PCC BD, której wspólnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów, 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 informacji na temat prowadzonej inwestycji zawarte jest w punkcie 3.1 niniejszego raportu.

Obecnie ma miejsce bardzo wymagające otoczenie Grupy, w tym mogące mieć wpływ na prowadzenie projektów inwestycyjnych.

Ze względu na toczącą się wojnę w Ukrainie, eskalację konfliktu na Bliskim Wschodzie i trwające osłabienie gospodarcze, Grupie bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości, w szczególności na inwestycje.

4.SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI

4.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe

Pierwsze trzy kwartały 2024 roku były dla Grupy PCC EXOL mniej korzystne w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Dostępność chemikaliów, w tym także surfaktantów, była wysoka, przy jednoczesnym utrzymującym się niskim poziomie cen. Sytuacja ta miała bezpośrednie przełożenie na wypracowane wyniki.

Na wyniki finansowe Grupy PCC EXOL w trzech kwartałach 2024 roku, w odniesieniu do porównywalnego okresu 2023 roku, miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 32,5 mln zł (tj. o 4,4% 3Q/3Q) do poziomu 702,2 mln zł, głównie w wyniku:
  - niższych przychodów ze sprzedaży produktów o 27,9 mln zł (tj. o 4,6% 3Q/3Q), w efekcie spadku przychodów w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 45,1 mln zł (tj. o 13,6% 3Q/3Q), przy jednoczesnym wzroście przychodów w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 17,2 mln zł (tj. o 6,1% 3Q/3Q),
  - niższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 5,8 mln zł (tj. o 5,6% 3Q/3Q), które są spowodowane w dużej mierze spadkiem ceny sprzedaży tlenku etylenu do spółki z Grupy PCC,
- spadek poziomu kosztów własnych sprzedaży o 14,5 mln zł (tj. o 2,4% 3Q/3Q), wynikający z niższych cen surowców,
- wzrost kosztów sprzedaży o 1,5 mln zł (tj. o 4,2% 3Q/3Q) między innymi w wyniku wyższych kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 1,3 mln zł (tj. o 3,1% 3Q/3Q) wynikający przede wszystkim z wyższych kosztów usług obcych,
- poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 0,6 mln zł, wynikająca m. in. z osiągnięcia przychodu z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych w ramach Grupy PCC oraz przychodów z kar umownych,
- niższe o 1,2 mln zł (tj. 10,2% 3Q/3Q) koszty finansowe głównie w wyniku spadku kosztów z tytułu odsetek,
- niższy o 0,2 mln zł (tj. 59,2% 3Q/3Q) udział w wyniku jednostek stowarzyszonych PCC EXOL Kimya, PCC Italy oraz PCC BD,
- niższy o 4,6 mln zł (tj. 52,9% 3Q/3Q) podatek dochodowy w następstwie niższego zysku brutto, a także w wyniku ujęcia ulgi na prace badawczo - rozwojowe w kalkulacji podatku dochodowego.

Analogiczne czynniki wpłynęły również na wyniki Spółki PCC EXOL.

Wykres 5 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL za 3 kwartały 2024 roku [mln zł]

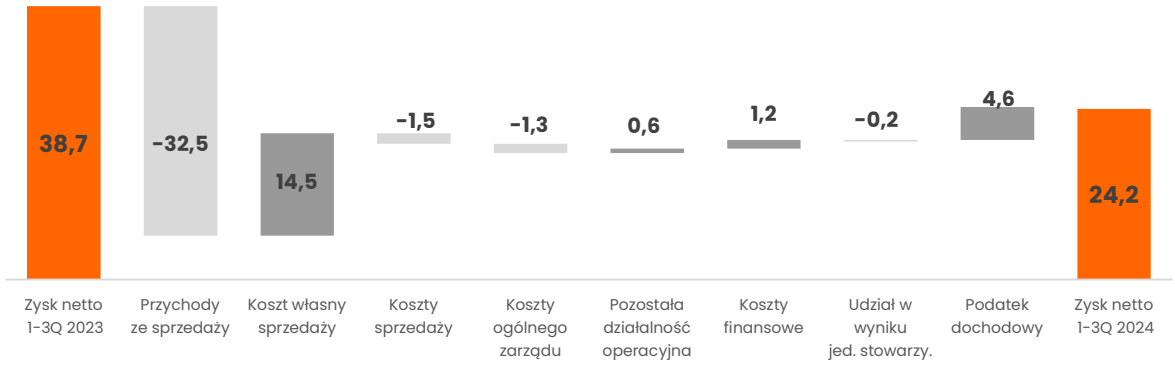


Tabela 5 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 3 kwartały 2024 roku

[w tys. zł]	1-3Q 2024	1-3Q 2023	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	702 229	734 737	-4,4%
Koszt własny sprzedaży	(580 677)	(595 191)	-2,4%
Koszty sprzedaży	(37 040)	(35 534)	4,2%
Koszty ogólnego zarządu	(43 949)	(42 623)	3,1%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 532)	(2 177)	29,6%
EBITDA	**52 223**	**71 798**	-27,3%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	**39 031**	**59 212**	-34,1%
Koszty finansowe	(10 923)	(12 169)	-10,2%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	171	419	-59,2%
Zysk brutto	**28 279**	**47 462**	-40,4%
Zysk netto	**24 174**	**38 738**	-37,6%

Tabela 6 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 3 kwartały 2024 roku

[w tys. zł]	1-3Q 2024	1-3Q 2023	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	626 566	661 800	-5,3%
Koszt własny sprzedaży	(525 724)	(541 311)	-2,9%
Koszty sprzedaży	(33 011)	(31 274)	5,6%
Koszty ogólnego zarządu	(29 440)	(29 184)	0,9%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 665)	3 377	-149,3%
EBITDA	**49 298**	**75 233**	-34,5%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	**36 726**	**63 408**	-42,1%
Koszty finansowe	(10 862)	(12 082)	-10,1%
Zysk brutto	**25 864**	**51 326**	-49,6%
Zysk netto	**22 218**	**42 733**	-48,0%

Tabela 7 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 3Q 2024 r. vs 2Q 2024 r.

[w tys. zł]	3Q 2024	2Q 2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	230 306	230 121	0,1%
Koszt własny sprzedaży	(191 472)	(189 110)	1,2%
Wynik brutto ze sprzedaży	38 834	41 011	-5,3%
Koszty sprzedaży	(12 491)	(13 030)	-4,1%
Koszty ogólnego zarządu	(13 664)	(14 819)	-7,8%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(818)	(137)	-497,1%
EBITDA	**16 584**	**17 288**	-4,1%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	**11 861**	**13 025**	-8,9%
Koszty finansowe	(4 108)	(3 614)	13,7%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	55	50	10,0%
Zysk brutto	**7 808**	**9 461**	-17,5%
Zysk netto	**6 510**	**8 685**	-25,0%

4.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

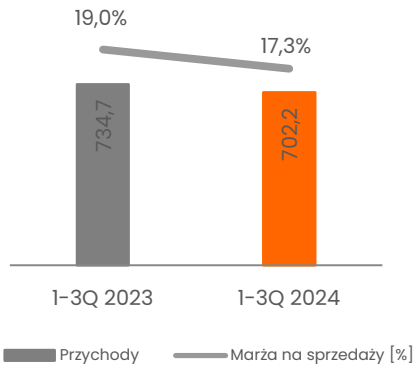
4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Po trzech kwartałach 2024 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 702,2 mln zł, tj. niższe o 4,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W przychodach uwzględniana jest również sprzedaż tlenku etylenu do spółki z Grupy PCC, stanowiąca w tym okresie 10,8% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 626,6 mln zł.

Przychody ze sprzedaży produktów Grupy spadły o 27,9 mln zł, tj. o 4,6% w porównaniu do dziewięciu miesięcy roku ubiegłego i osiągnęły wartość 584,2 mln zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy obniżyły się o 5,8 mln zł, do poziomu 98,3 mln zł. Wynikało to głównie z niższych przychodów ze sprzedaży tlenku etylenu do spółki z Grupy PCC, w następstwie znacznego spadku cen tego surowca.

Wykres 6 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2024 roku



W analizowanym okresie, zgodnie z oczekiwaniami Spółki, dostępność chemikaliów, w tym także surfaktantów, na rynku europejskim uległa zdecydowanej poprawie. Ze strony podażowej rynek surfaktantów cechował się nadpodażą. Producenci środków powierzchniowo czynnych oferowali pełną dostępność produktów. Widoczne były także czynniki przemawiające za nadpodażą surfaktantów ze strony producentów europejskich, wynikające z uruchomionych przez nich w 2023 roku dodatkowych zdolności produkcyjnych. Jednocześnie w dalszym ciągu obserwowano wzmożony import surfaktantów do Europy, w szczególności z kierunków

azjatyckich. Od strony popytowej rynek charakteryzował się standardowym popytem przy jednocześnie występującej wysokiej presji cenowej, bedącej konsekwencją wysokiej presji rynku detalicznego.

Spadek cen sprzedaży na rynku surfaktantów spowodował, że w analizowanym okresie 2024 roku Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach niższe o 45,1 mln zł (tj. 13,6% 3Q/3Q) względem trzech kwartałów 2023 roku. Przychody tej grupy produktowej osiągnęły wartość 286,6 mln zł, a wolumen sprzedaży ukształtował się na poziomie 54 tys. ton odnotowując wzrost o 4 tys. ton.

W porównaniu do dziewięciu miesięcy roku 2023 udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów spadł o 5,1 p.p. i w ujęciu wartościowym osiągnął poziom 49,1%. W ujęciu ilościowym udział w strukturze sprzedaży obniżył się o 3,3 p.p. do poziomu 63%.

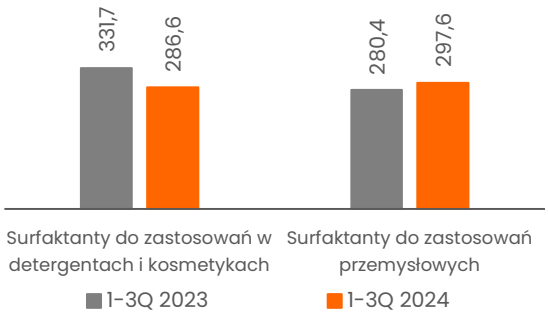
W zakresie surfaktantów do zastosowań przemysłowych zanotowano wzrost sprzedaży ilościowej o 24,6% względem analogicznego okresu roku ubiegłego, do poziomu 31,7 tys. ton. Niskie ceny na rynku surfaktantów częściowo zniwelowały większe ilości sprzedaży i ostatecznie przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych osiągnęły wartość 297,6 mln zł, co stanowiło wzrost o 6,1% względem analogicznego okresu 2023 roku.

Nadal obserwowane było utrzymujące się zainteresowanie klientów z takich branż jak m.in.: czyszczenie przemysłowe, przemysł papierniczy oraz farby i powłoki. Za zwiększenie sprzedaży odpowiadają w dużej mierze zakończone projekty sprzedażowe z odbiorcami z rynku produkcji odpieniaczy i uzdatniania wody oraz wzrost wolumenu sprzedaży do przemysłu tekstylnego i skórzanego, wydobywczego oraz do lubrykantów.

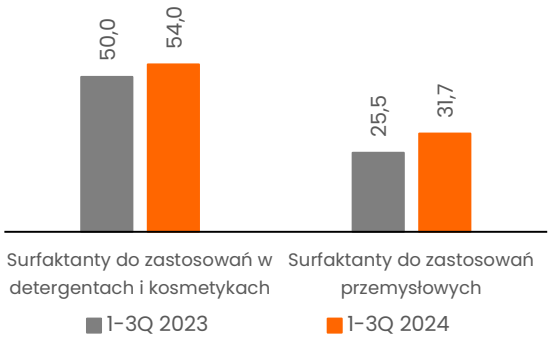
Większość przychodów w tej grupie produktów stanowią przychody Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 74,3%.

Spółka PCC Chemax w dziewięciu miesiącach 2024 roku zwiększyła przychody ze sprzedaży produktów o 3,6 mln zł, osiągając poziom 82,4 mln zł względem 78,7 mln zł z analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wykres 7 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów po 3 kwartałach 2024 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 8 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów po 3 kwartałach 2024 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



4.2.2 Koszty działalności

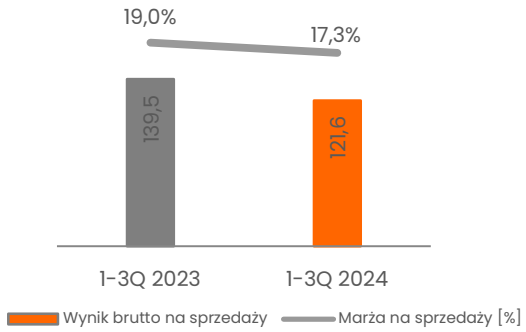
Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w analizowanym okresie 2024 roku ukształtowały się na poziomie 662 mln zł i były niższe o 1,7% względem trzech kwartałów roku ubiegłego. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Spółka PCC EXOL poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 558,2 mln zł, tj. niższe o 2,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku.

Koszt własny sprzedaży Grupy po dziewięciu miesiącach 2024 roku wyniósł 580,7 mln zł i był niższy o 14,5 mln zł (tj. o 2,4% 3Q/3Q) względem porównywalnego okresu roku ubiegłego. Zmiana ta wynikała głównie ze spadku kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 7,5 mln zł (tj. o 1,5% 3Q/3Q) w efekcie niższych cen surowców. Na obniżenie kosztu własnego sprzedaży wpłynął również spadek o 7 mln zł (tj. o 6,9% 3Q/3Q) kosztu zakupu towarów i materiałów, głównie tlenku etylenu sprzedawanego do spółki z Grupy PCC.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 121,6 mln zł i był niższy o 18 mln zł w porównaniu do trzech kwartałów 2023 roku (tj. 12,9% 3Q/3Q). W samym trzecim kwartale 2024 roku wynik brutto

osiągnął wartość 38,8 mln zł i był o 5,3% niższy niż w drugim kwartale bieżącego roku.

Wykres 9 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] po 3 kwartałach 2024 roku



Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 17,3%, która względem wyników dziewięciu miesięcy 2023 roku odnotowała spadek o 1,7 p.p.

Po trzech kwartałach 2024 roku Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 37 mln zł, wyższe o 1,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (tj. o 4,2% 3Q/3Q). Wzrost ten to efekt między innymi wyższych kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych.

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 43,9 mln zł i zanotowały wzrost o 1,3 mln zł w porównaniu do trzech kwartałów roku ubiegłego (tj. o 3,1% 3Q/3Q), głównie w wyniku wyższych kosztów usług obcych.

W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów po dziewięciu miesiącach 2024 rok przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 413,6 mln zł i były wyższe o 12,3 mln zł (tj. o 3,1% 3Q/3Q),
- koszty usług obcych wyniosły 78,2 mln zł i wzrosły o 8,6 mln zł (tj. o 12,3% 3Q/3Q),
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 53,2 mln zł, czyli o 3,1 mln zł więcej, niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego (tj. o 6,2% 3Q/3Q),

Tabela 8 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2024 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q 2024	1-3Q 2023	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(413 608)	(401 275)	3,1%
Usługi obce	(78 164)	(69 576)	12,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	(53 195)	(50 077)	6,2%
Amortyzacja	(13 177)	(12 519)	5,3%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(12)	(50)	-76,4%
Pozostałe koszty	(14 320)	(14 353)	-0,2%

Tabela 9 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2024 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q 2024	1-3Q 2023	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(361 054)	(357 823)	0,9%
Usługi obce	(74 314)	(66 077)	12,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	(38 389)	(35 740)	7,4%
Amortyzacja	(12 557)	(11 758)	6,8%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(12)	(50)	-76,4%
Pozostałe koszty	(11 041)	(11 283)	-2,1%

4.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Na pozostałej działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2024 roku Grupa zanotowała stratę na poziomie 1,5 mln zł, tym samym wynik ten był wyższy o 0,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej to efekt przede wszystkim osiągnięcia przychodu z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych w ramach Grupy PCC oraz przychodu z tytułu kar umownych.

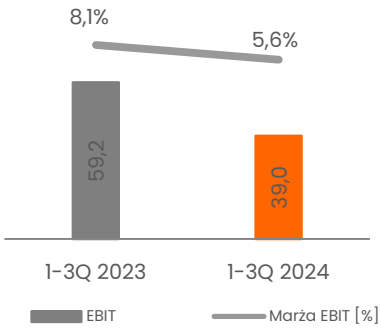
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się na poziomie 39 mln zł, co oznacza spadek o 20,2 mln zł w porównaniu do rezultatów z trzech kwartałów 2023 roku. Jest to efekt przede wszystkim niższego o 18 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Największy wpływ na rezultat Grupy miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na działalności operacyjnej w wysokości 36,7 mln zł wobec 63,4 mln zł po 9 miesiącach roku poprzedniego (tj. spadek o 42,1% 3Q/3Q). Spółka PCC Chemax wypracowała EBIT w wysokości 2,1 mln zł, który był wyższy o 1,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wpływ na wynik brutto Grupy miał również udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych PCC BD, PCC Italy oraz PCC EXOL Kimya w wysokości 0,2 mln zł, który był niższy o 0,2 mln zł względem porównywalnego okresu roku poprzedniego.

Odnotowany zysk brutto Grupy w analizowanym okresie osiągnął poziom 28,3 mln zł, tym samym był niższy o 19,2 mln zł wobec wyniku analogicznego okresu roku ubiegłego.

Spadek wyniku na działalności operacyjnej, jak i wyniku EBITDA miał wpływ na obniżenie rentowności na każdym z tych poziomów.

Wykres 10 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] za 3 kwartały 2024 rok



4.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych aktywów:

- wyższy o 20,2 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych,
- wyższy o 9,4 mln zł poziom zapasów wynikający głównie ze zwiększonych wolumenów sprzedaży względem roku poprzedniego,
- wyższy o 9,3 mln zł poziom należności od odbiorców, aktyw z tyt. umów z klientami oraz pozostałych należności, w wyniku wyższych kwartalnych przychodów ze sprzedaży w porównaniu ostatniego kwartału 2023 roku oraz zmiany struktury należności,
- wyższy o 21,2 mln zł poziom środków pieniężnych.

Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych pasywów:

- wyższy o 5,7 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 72,4 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- wyższy o 27,4 mln poziom zobowiązań wobec dostawców, w efekcie wzrostu kosztów własnych sprzedaży w odniesieniu do końca roku 2023,
- niższe o 8,5 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 września 2024 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały aktywów warunkowych, natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 7.3.27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 3 kwartały 2024 roku.

Tabela 10 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2024 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	30.09.2024	31.12.2023	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	332 400	312 171	6,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 950	21 736	97,6%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	134 476	125 206	7,4%
Zapasy	92 307	82 859	11,4%
Wartości niematerialne	203 915	205 949	-1,0%
Pozostałe aktywa	102 619	63 708	61,1%
AKTYWA RAZEM	**908 667**	**811 629**	12,0%
Kapitał własny	459 503	453 785	1,3%
Długoterminowe kredyty i obligacje	226 466	165 116	37,2%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	27 193	26 861	1,2%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	128 977	101 558	27,0%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	50 448	39 375	28,1%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	16 080	24 934	-35,5%
PASYWA RAZEM	**908 667**	**811 629**	12,0%

Tabela 11 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2024 r. - Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	30.09.2024	31.12.2023	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	320 737	299 843	7,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 396	20 781	104,0%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	119 127	113 598	4,9%
Zapasy	77 253	69 402	11,3%
Wartości niematerialne	183 940	183 207	0,4%
Pozostałe aktywa	141 718	100 654	40,8%
AKTYWA RAZEM	**885 171**	**787 485**	12,4%
Kapitał własny	448 423	438 371	2,3%
Długoterminowe kredyty i obligacje	225 670	163 862	37,7%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	27 193	26 861	1,2%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	119 305	94 850	25,8%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	49 608	38 813	27,8%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	14 972	24 728	-39,5%
PASYWA RAZEM	**885 171**	**787 485**	12,4%

4.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2024 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 43 mln zł i zwiększył się o 21,2 mln zł w stosunku do końca roku 2023. W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 53 mln zł.

Zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 września 2024 roku, wyniosły 6,7 mln zł. Zwiększeniu uległ poziom zobowiązań wobec dostawców, należności od odbiorców oraz poziom zapasów.

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 77,2 mln zł. Przepływy inwestycyjne w trzech kwartałach 2024 roku dotyczyły głównie poniesionych wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, a także dokapitalizowanie spółki PCC BD.

Grupa PCC EXOL wykazała po dziewięciu miesiącach 2024 roku dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 45,3 mln zł. W okresie objętym raportem Grupa PCC EXOL posiadała płynność finansową i wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu kredytów.

Zarząd Jednostki Dominującej 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.

Tabela 12 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q 2024	1-3Q 2023	Zmiana
EBIT	39 031	59 212	-34,1%
EBITDA	52 223	71 798	-27,3%
marża brutto ze sprzedaży	17,3%	19,0%	-1,7 p.p.
marża EBITDA	7,4%	9,8%	-2,3 p.p.
marża EBIT	5,6%	8,1%	-2,5 p.p.
marża netto	3,4%	5,3%	-1,8 p.p.
	30.09.2024	**31.12.2023**	**Zmiana**
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,4%	44,1%	5,3 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	30,5%	25,2%	5,3 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,7	2,2	1,5

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

[w tys. zł]	1-3Q 2024	1-3Q 2023	Zmiana
EBIT	36 726	63 408	-42,1%
EBITDA	49 298	75 233	-34,5%
marża brutto ze sprzedaży	16,1%	18,2%	-2,1 p.p.
marża EBITDA	7,9%	11,4%	-3,5 p.p.
marża EBIT	5,9%	9,6%	-3,7 p.p.
marża netto	3,5%	6,5%	-2,9 p.p.
	30.09.2024	**31.12.2023**	**Zmiana**
wskaźnik zadłużenia ogólnego	49,3%	44,3%	5 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	31,1%	25,7%	5,4 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,7	2,0	1,6

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

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	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 stowarzyszonych
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 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	30.09.2024	31.12.2023
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 950	21 736
B. Płynność	**42 950**	**21 736**
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	25 417	19 312
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	25 031	20 063
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	**50 448**	**39 375**
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	**7 498**	**17 639**
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	206 775	140 255
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	19 691	24 861
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	**226 466**	**165 116**
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	**233 964**	**182 755**

Tabela 15 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	30.09.2024	31.12.2023
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 396	20 781
B. Płynność	**42 396**	**20 781**
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	24 577	18 750
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	25 031	20 063
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	**49 608**	**38 813**
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	**7 212**	**18 032**
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	205 979	139 001
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	19 691	24 861
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	**225 670**	**163 862**
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	**232 882**	**181 894**

Tabela 16 Uzgodnienie EBITDA za 9 miesięcy 2024 roku - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2024 - 30.09.2024	01.01.2023 - 30.09.2023
Zysk netto	**24 174**	**38 738**
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	4 105	8 724
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	13 177	12 519
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	15	67
[+] Koszty finansowe	10 923	12 169
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(171)	(419)
[=] EBITDA	**52 223**	**71 798**

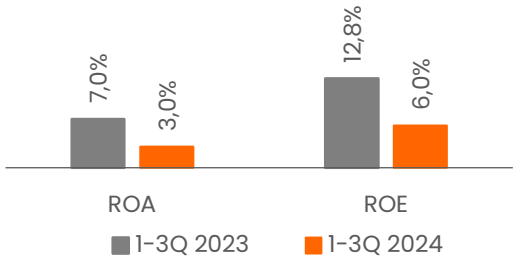
Tabela 17 Uzgodnienie EBITDA za 9 miesięcy 2024 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2024 - 30.09.2024	01.01.2023 - 30.09.2023
Zysk netto	**22 218**	**42 733**
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	3 646	8 593
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	12 557	11 758
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	15	67
[+] Koszty finansowe	10 862	12 082
[=] EBITDA	**49 298**	**75 233**

Rentowność

Po dziewięciu miesiącach 2024 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły niższe poziomy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Podobnie było ze wskaźnikiem rentowności kapitału własnego (ROE) oraz wskaźnikiem rentowności majątku (ROA). Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 30.09.2024, jak i przed 30.09.2023.

Wykres 11 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów za 3 kwartały 2024 roku – Grupa PCC EXOL



Płynność i zadłużenie

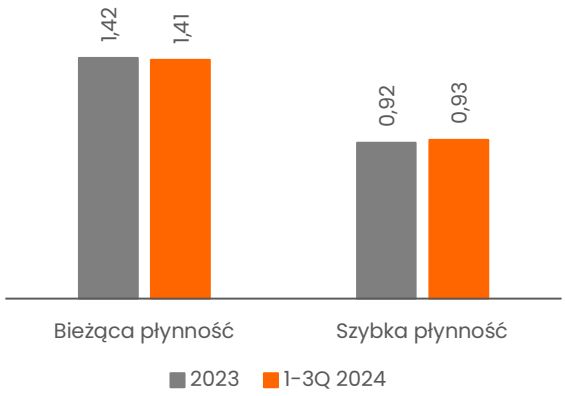
Zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik płynności szybkiej osiągnęły na 30 września 2024 roku wartość zbliżoną do tych z końca roku ubiegłego.

Na koniec trzeciego kwartału 2024 roku Grupa nie zidentyfikowała istotnego ryzyka płynności.

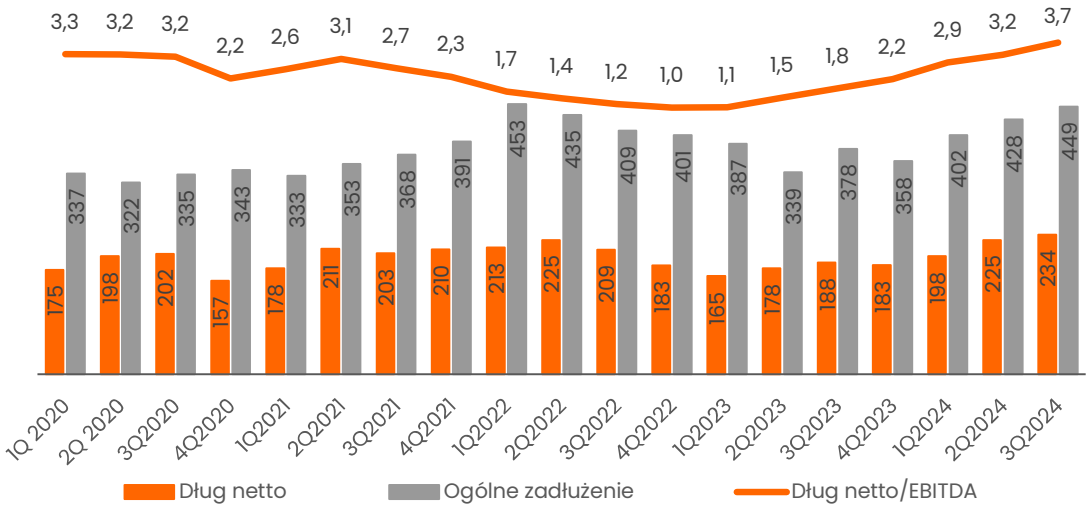
Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec września 2024 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 234 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,7.

Na dzień publikacji raportu Spółka ma w obrocie 2 serie obligacji, z których jedna (C2) jest oprocentowana stałą stopą procentową w wysokości 5,5% w stosunku rocznym, natomiast druga (D1) zmienną stopą procentową WIBOR3M+2,7%. Terminy zapadalności tych obligacji to odpowiednio 2025 i 2029 rok.

Wykres 12 Wskaźniki płynności na 30 września 2024 roku - Grupa PCC EXOL



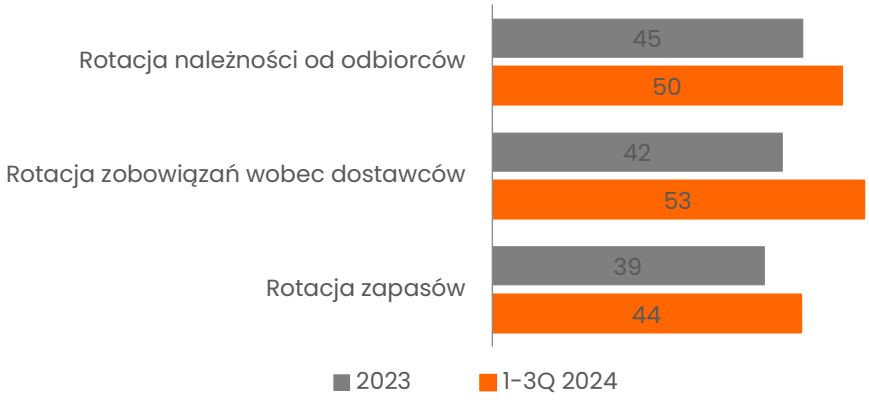
Wykres 13 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA - Grupa PCC EXOL



Sprawność działania

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30.09.2024, jak i przed 31.12.2023. Na koniec września 2024 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 50 dni i zwiększył się o 5 dni względem końca 2023 roku. Rotacja zobowiązań wobec dostawców wyniosła 53 dni i wzrosła o 11 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 44 dni i wzrósł o 5 dni w stosunku do poziomu z końca roku poprzedniego.

Wykres 14 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) na 30 września 2024 roku - Grupa PCC EXOL



5. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

5.1 Znaczące umowy i zdarzenia

Rekomendacja Zarządu i Rady Nadzorczej w sprawie podziału zysku
W dniu 20 marca 2024 r. Spółka opublikowała podjęte przez Zarząd i Radę Nadzorczą uchwały w sprawie rekomendacji dotyczącej propozycji podziału jednostkowego zysku netto za rok 2023 w kwocie 49 990 108,02 zł (dalej: „Zysk") w następujący sposób:

- kwota 12 189 565,01 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 0,07 PLN na jedną akcję,
- kwota 37 800 543,01 PLN na kapitał zapasowy Spółki.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału Zysku podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbędzie się w dniu 20 maja 2024 r.

Uchwała w sprawie podziału zysku
W dniu 20 maja 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2023 rok. Zgodnie z uchwałą zysk netto za rok obrotowy 2022 w kwocie 49 990 108,02 zł został przeznaczony na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 12 189 565,01 zł (0,07 zł na jedną akcję),
- podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 37 800 543,01 zł, z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.

Wypłatą dywidendy objęte są wszystkie akcje Spółki w liczbie 174 136 643.

Dzień dywidendy ustalano na 25 maja 2024 r., natomiast termin wypłaty dywidendy na 29 maja 2024 roku. Dywidenda została wypłacona zgodnie z terminem określonym w uchwale.

Wcześniejszy wykup obligacji serii C1
W dniu 21 maja 2024 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii C1. Wykup obligacji o wartości 20 mln zł wraz z należnymi odsetkami i premią za wcześniejszy wykup nastąpił w dniu 3 czerwca 2024 r.

Emisja obligacji serii D1
Na przełomie maja i czerwca 2024 r. Spółka w ramach VI Programu Emisji Obligacji przeprowadziła emisję obligacji serii D1, w ramach której zaoferowała 200 tys. papierów dłużnych po 100 zł każdy, o łącznej wartości 20 mln zł. Emisja zakończyła się uplasowaniem obligacji o łącznej wartości 20 mln zł i redukcją. Średnia stopa redukcji wyniosła 45,1%.

Obligacje serii D1 zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zastawy na akcjach
W dniu 26 września 2024 r. została podpisana umowa zastawu rejestrowego i zastawu cywilnego na 30 468 750 akcjach PCC EXOL na rzecz Ekologistyka Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym, zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 27 września 2024 r.

5.2 Pozostałe informacje

Zawarcie umowy kredytowej
W dniu 3 września 2024 roku Spółka PCC EXOL zawarła z Bankiem Credit Agricole Bank Polska S.A. umowę kredytu długoterminowego w kwocie 50 mln zł. Umowa została zawarta na okres do 31 lipca 2034 r. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Spłata kredytu będzie się odbywać w ratach płatnych co miesiąc od dnia 30 września 2024 roku. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie/refinansowanie dokapitalizowania spółki PCC BD Sp. z o.o.

Zawarcie umowy kredytowej
W dniu 5 czerwca 2024 roku Spółka PCC EXOL zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę kredytu długoterminowego w kwocie 30 mln zł. Umowa została zawarta na okres do 30 grudnia 2033 r. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Spłata kredytu będzie się odbywać w ratach płatnych co miesiąc od dnia 31 stycznia 2025 roku do dnia ostatecznej spłaty. Kredyt będzie przeznaczony na finansowanie lub refinansowanie dokapitalizowania przez PCC EXOL spółki PCC BD.

Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje
W trzech kwartałach 2024 roku nie miały miejsca transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

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

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ujęte są w nocie 7.3.31 niniejszego raportu za 3 kwartały 2024 roku.

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

Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi i realizacji zamierzeń inwestycyjnych
Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2024 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w niniejszym raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.

Zarząd PCC EXOL na dzień publikacji niniejszego raportu przewiduje utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

Należy jednak wskazać, że czynnikami zewnętrznymi mogącymi wpływać na zarządzanie zasobami finansowymi, w tym na zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz na możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, jest duża turbulentność rynku oraz znaczna ilość zmiennych wpływających na jego przewidywalność, jak i dynamicznie zmieniające się otoczenie makroekonomiczne, w tym w przypadku kredytów przewidujących liczne kowenanty, możliwość wypowiedzenia umów kredytowych czy zmiany ich warunków. Informacje dotyczące wpływu czynników zewnętrznych na działalność Grupy PCC EXOL zostały przedstawione w pkt. 3.3 Główne czynniki zewnętrzne (makroekonomiczne) i wewnętrzne wpływające na wyniki działalności.

Ze względu na toczącą się wojnę w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie i trwające spowolnienie gospodarcze, Grupie bardzo trudno jest przewidzieć w jaki sposób zaistniała sytuacja może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości. Grupa na bieżąco analizuje dostępne informacje i podejmuje starania, aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować ich wpływ na swoją działalność.

Czynniki zewnątrzne jak i działania podejmowane w celu zapobiegania im pokrywają się w części z podstawowymi ryzykami Spółki i Grupy PCC EXOL opisanymi w rozdziale 6 niniejszego raportu.

6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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

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

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

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

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

Polisy ubezpieczeniowe Grupy obejmują następujące segmenty (obszary ryzyka):

Tabela 18 Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

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

Okres ubezpieczenia	Umowy ubezpieczenia zawierane są na okres 12 miesięcy

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

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego oraz ubezpieczenie utraty zysku; limit ubezpieczenia na każde zdarzenie w tym zakresie wynosi 650 000 000 EUR; ubezpieczeniem objęte są szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym), z zastrzeżeniem wyłączeń określonych w umowie ubezpieczenia;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzoną działalnością, posiadanym mieniem oraz wytwarzanymi produktami – to ubezpieczenie jest gwarantowane trzema polisami – polisą podstawową i dwiema polisami nadwyżkowymi – z łączną sumą gwarancyjną na poziomie 300 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia w rocznym okresie ubezpieczenia,
- ubezpieczenie Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej (D&O), w ramach którego ubezpieczona jest odpowiedzialność władz spółki, to ubezpieczenie jest gwarantowane trzema polisami z łącznym limitem odpowiedzialności 350 000 000 zł.

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

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

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

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

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

6.1 Ryzyka prawne

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

Charakter działalności Grupy PCC EXOL oraz globalny zasięg dostaw produktów powoduje także, że konieczne jest zapewnienie zgodności działalności Grupy PCC EXOL z prawem właściwym państw trzecich, w tym spoza obszaru Unii Europejskiej lub Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Prawo wspólnotowe, w szczególności normy dotyczące wymogów bezpieczeństwa, ochrony konsumenta, ochrony środowiska, czy zrównoważonego rozwoju, jest zharmonizowane na poziomie instytucji międzynarodowych. Z tego powodu działalność Grupy PCC EXOL na rynku

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

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

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

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

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

Aktualnie PCC EXOL dysponuje koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IED (Industrial Emission Directive) oraz pozwoleniami sektorowymi dla pozostałych instalacji.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której:

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

Zgodnie z wymogami Dyrektywy IED, spółka PCC EXOL zobowiązana jest, pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego, do przestrzegania wymogów tzw. Konkluzji BAT, które określają standardy emisyjne dla poszczególnych procesów. W kwietniu 2024 r. nastąpiła weryfikacja Dyrektywy IED. Dodane w Dyrektywie zapisy mają wspomagać transformację przemysłu w kierunku zrównoważonego rozwoju. W przypadku instalacji PCC EXOL obecnie zastosowanie mają 3 Konkluzje BAT. Weryfikacja pozwoleń zintegrowanych Spółki przez Urząd Marszałkowski Województwa Dolnośląskiego wykazała spełnienie wymogów Konkluzji bez konieczności dodatkowych inwestycji dostosowawczych.

Również Konkluzje LVOC, mające zastosowanie do jednej instalacji Spółki są spełnione. W grudniu 2022 r. opublikowane zostały Konkluzje BAT dotyczące emisji przemysłowych, w odniesieniu do wspólnych systemów gospodarowania gazami odlotowymi i oczyszczania gazów odlotowych w sektorze chemicznym. Konkluzje wejdą w życie w grudniu 2026

r. Spółka jest na etapie przeprowadzania weryfikacji spełnienia wymagań przez poszczególne instalacje. W ich wyniku może okazać się, że będzie konieczne wprowadzenie zmian technicznych i technologicznych na instalacji lub podjęcie innych działań zmieniających uzyskiwane parametry.

Przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów. Ryzykiem dla Spółki mogą być nowe Konkluzje BAT, które mogłyby dotyczyć sektora jej działalności oraz zaostrzenie podejścia do tzw. wielkości granicznych wartości emisyjnych określanych w Konkluzjach BAT.

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

Spółka nie wprowadza ścieków bezpośrednio do wód. Instalacja w Płocku odprowadza ścieki do kanalizacji spółki ORLEN SA na podstawie umowy na odbiór ścieków. Natomiast ścieki z instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w Brzegu Dolnym Spółka odprowadza do oczyszczalni spółki siostry PCC Rokita. Termin ważności jej pozwolenia wodnoprawnego na odprowadzanie oczyszczonych ścieków do rzeki Odry upływa w 2024 roku.

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

Wymagania odnośnie jakości wody w Odrze określone są w rządowych i unijnych dokumentach takich jak Plany Gospodarowania Wodami, dalej „PGW" uchwalone przez Radę Ministrów w 2011 roku i aktualizowane co 6 lat oraz Ramowa Dyrektywa Wodna, a także w krajowych przepisach poprzez ustawę Prawo wodne z dnia 20 lipca 2017 roku wraz z aktami wykonawczymi. Zgodnie z ostatnią aktualizacją PGW, która weszła w życie 24.02.2023 roku, na obszarze dorzecza Odry, dla jednolitej części wód, do której spółka PCC Rokita odprowadza oczyszczone ścieki, obniżono cel środowiskowy oraz ustalono mniej rygorystyczny dopuszczalny poziom zasolenia wód rzeki. Natomiast odnośnie zmian w zakresie Ramowej Dyrektywy Wodnej w październiku 2022 roku Komisja Europejska przedstawiła pakiet propozycji „Zero zanieczyszczeń". Centralna Oczyszczalnia Ścieków PCC Rokita podlega również przepisom Dyrektywy dotyczącej oczyszczalni komunalnych (UWWT Dir.), której ostateczna treść po ostatniej nowelizacji nie została jeszcze opublikowana. Nie można wykluczyć, że w wyniku wprowadzenia zmian do obecnie obowiązującej Dyrektywy, z powodu konieczności poniesienia odpowiednich kosztów dostosowawczych przez PCC Rokita wzrosną koszty oczyszczania ścieków.

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

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

Tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji unijnych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska. Ponadto, regulacje prawne dotyczące korzystania ze środowiska odznaczają się zmiennością. Przepisy są sformułowane w sposób stwarzający możliwość wieloznacznej interpretacji. Interpretacja przepisów przez organy administracji, organy kontrolne oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na ryzyko błędu. Odmienna

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

Ewentualne zaostrzenie bądź zmiana interpretacji przepisów unijnych i krajowych w obszarze ochrony środowiska może skutkować dla Grupy dodatkowymi obowiązkami sprawozdawczymi, zmianami w zakresie warunków pozwoleń, koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, pewnymi ograniczeniami produkcji a nawet w skrajnych wypadkach zaprzestaniem produkcji w danej technologii, co tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

dostosowanie działalności Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL do nowych lub zmienionych regulacji prawnych.

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

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

Ponadto, od 2025 r. zostanie najprawdopodobniej wprowadzony do polskiego porządku prawnego (zgodnie z projektem ustawy przyjętym przez Sejm i skierowanym do podpisu Prezydenta) podatek wyrównawczy, oparty na rozwiązaniach globalnego podatku minimalnego dla dużych (międzynarodowych) grup przedsiębiorstw w Unii Europejskiej, celem wdrożenia globalnych zasad przeciwdziałania erozji podstawy opodatkowania („zasady GloBE", jako części tzw. Filaru II OECD). Wdrożenie systemu podatku wyrównawczego w Polsce spowoduje, że największe przedsiębiorstwa międzynarodowe, w tym Grupa PCC, będą, co do zasady, podlegały weryfikacji, czy spełniony jest wymóg minimalnej efektywnej stawki opodatkowania podatkiem dochodowym na poziomie co najmniej 15%.

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

Dynamicznie zmieniają się także przepisy na gruncie podatków pośrednich tzn. VAT, a także podatku akcyzowego. W tym zakresie kluczowe znaczenie ma postępujący proces cyfryzacji w relacjach podatnik – organy podatkowe, który istotnie zmieni podejście do wystawiania faktur VAT w związku z nowymi wymogami związanymi z Krajowym System e-Faktur (w skrócie nazywanym KSeF), które w wyniku kolejnych aktualizacji przepisów, na ten moment zostały odroczone na luty 2026 r.

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

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

W zakresie regulacji prawnych dotyczących podatku od nieruchomości został opublikowany ważny dla Grupy PCC EXOL projekt zmiany ustawy o podatku rolnym, ustawy o podatkach i opłatach lokalnych, ustawy o podatku leśnym oraz ustawy o opłacie skarbowej. Ministerstwo Finansów w odpowiedzi na wyroku Trybunału Konstytucyjnego z 4 lipca 2023 r. sygn. SK 1421 postanowiło wprowadzić do ustawy o podatku od nieruchomości definicje legalne pojęcia „budynek" i „budowla". Dotychczas ustawa odwoływała się wprost do definicji zawartej w prawie budowlanym, co pozostawiało pole do interpretacji. Zaproponowane w projekcie definicje mogą w obecnym kształcie skutkować rozszerzeniem pojęcia budowli a tym samym przedmiotów podlegających opodatkowaniu. Mając na uwadze, że podatek za „budowle" naliczany jest proporcjonalnie do ich wartości (2%), oznaczać to może nawet kilkukrotny wzrost kwoty tej publicznej daniny. Obecnie projekt ustawy jest w trakcie procesu legislacyjnego w Sejmie, po pierwszym czytaniu i po Komisji Finansów Publicznych, następny etap to drugie czytanie w Sejmie. W przypadku uchwalenia projektu przez Sejm, trafi on do Senatu i na koniec do podpisu przez Prezydenta RP. Przepisy, aby mogły obowiązywać od 1 stycznia 2025 r., muszą wejść w życie w 2024 roku.

Wobec zmian przepisów dotyczących pomocy publicznej, w tym ustawy o wspieraniu nowych inwestycji, zmieniającej przepisy ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, jak i m.in. ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych,

istnieje również ryzyko zakwestionowania wykorzystanej przez Spółkę pomocy publicznej. Zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i Polski podejmowane są inicjatywy nowelizujące czy doprecyzowujące brzmienie poszczególnych przepisów lub sposób ich interpretowania. Niejednokrotnie tego rodzaju przepisy, odmienne od dotąd stosowanych wykładni, wprowadzane są w drodze wytycznych Komisji Europejskiej oraz organów krajowych, stanowiących tzw. „soft-law" albo w drodze niesformalizowanych praktyk organów państwowych.

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

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

Ponadto nowe regulacje w zakresie szeroko pojętego ESG nakładają na Grupę kolejne obowiązki w zakresie sprawozdawczości niefinansowej. Między innymi począwszy od 2024 roku Grupa podlega wymogom Dyrektywy o sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD - Corporate Sustainability Reporting Directive), która zmienia sposób i zakres raportowania koncentrując je wokół tematów istotnych, czyli tych poprzez które dana organizacja wywiera największy wpływ na środowisko czy kwestie społeczne. Obecnie nie ma na rynku jednolitej interpretacji regulacji, wzorców raportowania wg nowych przepisów ani jednolitej praktyki. Nowe regulacje obecnie podlegają wielu wykładniom, istnieje ryzyko wystąpienia rozbieżności pomiędzy interpretacjami ze strony ESMA (europejski nadzorca nad rynkiem kapitałowym) na poziomie UE, doradców, interesariuszy oraz samych emitentów zobowiązanych do raportowania w zakresie ESG. Potencjalne różnice w podejściu do stosowania nowych regulacji w konsekwencji mogą przełożyć się na różną jakość danych raportowanych przez spółki. Taka sytuacja może spowodować postrzeganie Spółki przez m.in. kontrahentów, inwestorów, instytucje finansowe przez pryzmat publikowanych danych z zakresu ESG. Niejednolite podejście przy interpretacji regulacji z zakresu ESG stwarza ryzyko miarodajnego postrzegania poszczególnych podmiotów na rynku przez odbiorców danych w zakresie ESG, w tym może wpływać np. na decyzje o współpracy ze Spółką, o inwestowaniu w notowane papiery Spółki czy o przyznaniu jej finansowania.

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

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

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi

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

Szczególnym rodzajem ryzyka w zakresie postępowań sądowych oraz pozasądowych jest mnogość jurysdykcji oraz porządków prawnych, z którymi jest nierozerwalnie związana działalność o charakterze globalnym. Grupa PCC EXOL podejmuje starania w celu maksymalnego zabezpieczenia swoich należności, zwłaszcza o charakterze pieniężnym, aby uniknąć postępowań zmierzających do wyegzekwowania

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

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

6.2 Ryzyka operacyjne

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

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

Substancjami niebezpiecznymi w zakładzie PCC EXOL są m.in.: tlenek etylenu, tlenek propylenu, tlenki siarki, kwas monochlorooctowy czy siarczan dimetylu. W przypadku Spółki awaria przemysłowa może mieć postać pożaru, wybuchu, emisji toksycznych substancji do powietrza oraz wycieku mediów procesowych.

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

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

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

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

powstałe w wypadku awarii przemysłowej mogą również spowodować straty materialne w postaci zniszczenia mienia i infrastruktury.

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z zagrożeniem bezpieczeństwa energetycznego

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

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

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

Ryzyko związane z ograniczoną liczbą dostawców oraz zakłóceniami w dostawach surowców

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

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

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

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

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

Spółka odpowiadając na potrzeby rynku oferuje część produktów z certyfikatem RSPO, dlatego też wykorzystuje w produkcji certyfikowane surowce, które stanowią około 9% ilościowego wsadu surowców. Istnieje ryzyko, iż któryś z wiodących dostawców PCC EXOL w zakresie alkoholi tłuszczowych utraci certyfikat RSPO, a w konsekwencji nie będzie mógł oferować certyfikowanego alkoholu. Może to spowodować ograniczenie dostępności certyfikowanego materiału, co z kolei może przełożyć się na zakłócenia w ciągłości dostaw i/lub produkcji. Taka sytuacja może negatywnie wpływać na sprzedaż surfaktantów z certyfikatem RSPO do strategicznych klientów Spółki, a w szczególności na ograniczenie sprzedaży produktów z certyfikatem RSPO, zmniejszenie ilości zamówień innych produktów z oferty Spółki, obniżenie oceny w systemie kwalifikacji dostawców u strategicznych klientów Spółki, a w najgorszym wariancie nawet utratę klienta. Powyżej opisane zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy.

W związku z wojną w Ukrainie oraz obowiązującymi i wprowadzanymi sankcjami dla Rosji i Białorusi, a także konfliktem zbrojnym na Bliskim Wschodzie i związanymi z tym ograniczeniem aktywności na Kanale Sueskim, Spółka w obszarze surowców identyfikuje dodatkowy element ryzyka. Może on się przejawiać we wzroście cen oraz w zakłóceniach łańcuchów dostaw bądź logistyce, co może mieć znaczenie dla Grupy w zakresie surowców petrochemicznych jak również naturalnych pochodzenia azjatyckiego. W związku z tym

Grupa może być narażona na wyższe koszty produkcji, a także problemy w zakresie utrzymania ciągłości produkcji, co w obydwu scenariuszach może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Grupy, a w skrajnych przypadkach może nawet doprowadzić do zerwania kontraktów przez niektórych odbiorców.

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

Opóźnienia w dostawach surowców mogą również pojawiać się w wyniku podejmowanych w Europie i w Polsce strajków kolejarzy, maszynistów, przewoźników a także rolników. W przypadku kolei jest wstrzymywany przewóz, natomiast w przypadku przewoźników i rolników są blokady dróg i/lub granic.

Zakłócenia w dostawach surowców mogą również wynikać z barier celnych. Od momentu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, Polska podlega wspólnotowej polityce handlowej. Jednym z narzędzi ochrony rynku UE są cła importowe. Wysokość cła nie wpływała dotąd w sposób istotny na koszty produkcji w Grupie, z wyjątkiem wprowadzonego w 2023 roku cła antydumpingowego na kwasy naturalne, sięgającego nawet 49%. Istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez Grupę, mogą zostać wszczęte postępowania, których skutkiem może być zwiększenie ceny bądź nawet ograniczenie importu surowców z krajów objętych postępowaniem.

Dodatkowo nowe regulacje w zakresie szeroko pojętego ESG będą nakładać w nadchodzącym czasie na Grupę kolejne obowiązki w zakresie sprawozdawczości niefinansowej. Nowe regulacje obecnie podlegają wielu wykładniom, istnieje ryzyko wystąpienia rozbieżności pomiędzy interpretacjami. Potencjalne różnice w podejściu do stosowania nowych regulacji w konsekwencji mogą przełożyć się na różną jakość danych raportowanych przez spółki. Taka sytuacja może wpływać na postrzeganie Spółki przez m.in. kontrahentów przez pryzmat publikowanych danych z zakresu ESG. Niejednolite podejście przy interpretacji regulacji z zakresu ESG stwarza ryzyko niemiarodajnego postrzegania poszczególnych podmiotów na rynku przez odbiorców raportów ESG, w tym może wpływać na decyzje o współpracy ze Spółką również w zakresie dostaw surowca.

Kolejnym elementem zwiększającym ryzyko zakłóceń w dostawach surowców jest Rozporządzenie UE dotyczące wylesiania (EUDR), którego celem jest zapewnienie, że towary importowane i eksportowane w Unii Europejskiej nie przyczyniają się do wylesiania ani degradacji lasów. Konieczność dostosowania produkcji do nowych wymogów raportowych po stronie dostawców może wpłynąć na znaczne ograniczenia dostępności oraz wzrost cen surowców wymienionych w aneksie 1 do Rozporządzenia. Wśród nich znalazły się surowce naturalne pochodzące z palmy olejowej, używane przez PCC EXOL jako główne surowce do produkcji surfaktantów. Pierwotnie regulacja miała wejść w życie od początku 2025 roku. Jednak w trzecim kwartale br. z powodu licznych wniosków kierowanych przez przedstawicieli przemysłu do Komisji Europejskiej, Parlament Europejski rozważał przesunięcie o rok terminu wprowadzenia tej regulacji. Decyzja w tej sprawie jeszcze nie zapadła, ale jej podjęcie planowane jest w czwartym kwartale 2024 r.

W celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk spółki Grupy nieustannie poszukują alternatywnych surowców, dostawców oraz możliwości zaopatrzenia, podejmują działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw oraz poprawy swojej pozycji negocjacyjnej wobec dostawców.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W przypadku jego materializacji, doszłoby do zakłócenia działalności produkcyjnej, a skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki mogłaby być znacząca. Prawdopodobieństwo ograniczenia produkcji oraz wyższych kosztów produkcji wskutek ograniczonej liczby potencjalnych dostawców oraz ograniczonej dostępności surowców w opinii Spółki jest wysokie.

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

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej są inwestycje, w tym między innymi: rozbudowa wytwórni etoksylatów ETE-2 w Płocku o drugą linię technologiczną oraz budowa nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym, która jest realizowana przez spółkę powiązaną, PCC BD, której wspólnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów. Na nowej instalacji w Brzegu Dolnym będzie mogła być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach.

Spółka PCC BD kontynuuje prace budowlane oraz rozpoczęła się już dostawę i montaż instalacji technologicznej. Zamówiono już większość zbiorników magazynowych oraz aparatury procesowej. Prowadzone prace projektowe są na ukończeniu.

Inwestycja ma bardzo złożony charakter, co wpływa między innymi na sposób jej realizacji. Jak większość inwestycji w Grupie PCC, również i ta inwestycja jest realizowana bez udziału generalnego wykonawcy, przy zaangażowaniu

wewnętrznych służb wyspecjalizowanych w realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych.

Ponadto dla osiągnięcia pełnej funkcjonalności nowego zakładu produkcyjnego, konieczne będzie przeprowadzenie i zakończenie przez PCC Rokita inwestycji towarzyszących. Inwestycje te obejmują między innymi modernizację Centralnej Oczyszczalni Ścieków, w tym budowę podczyszczalni, przebudowę wewnętrznej sieci torów kolejowych, modernizację bramy głównej czy rozbudowę laboratoriów. Aspektem mogącym również wpływać na przebieg procesu budowy nowego zakładu produkcyjnego są wymagania związane z ochroną środowiska, w tym krajowe i unijne przepisy.

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

Spółka nie wykluczała etapowania realizacji inwestycji a aktualnie dla celów związanych z finansowaniem inwestycji, uwzględnia również podział projektu na dwa etapy. Źródła finansowania przedsięwzięcia w postaci nowego zakładu produkcyjnego w Brzegu Dolnym mają zostać zapewnione między innymi przez PCC EXOL oraz PCC Rokita, które posiadają po 50% udziałów podmiotu będącego właścicielem projektu, spółki PCC BD. Dla realizacji inwestycji brane pod uwagę jest dokapitalizowywanie spółki PCC BD przez wspólników w postaci podwyższania kapitału własnego w formie jednej lub kilku transz. Jednocześnie finansowanie inwestycji musi uwzględniać ograniczenia PCC Rokita i PCC EXOL wynikające z innych zawartych przez nie umów kredytowych, w tym m.in. w zakresie możliwości udzielania poręczeń jak i z decyzji akcjonariuszy o podziale zysku i wysokości dywidendy. W związku z tym, biorąc pod uwagę dotychczasowe zaangażowanie wspólników, dla uzyskania optymalnej struktury finansowania pod względem kosztu kapitału pozyskano finansowania w formie kredytu bankowego. Uzupełnieniem wymaganego kapitału będą środki z przyznanej PCC BD dotacji celowej. Nie jest jednocześnie wykluczony scenariusz zakładający brak finansowania zewnętrznego dla inwestycji i finansowanie inwestycji w pozostałej kwocie przez PCC Rokita. Wówczas PCC EXOL stałby się mniejszościowym udziałowcem. Przewidywany termin zakończenia inwestycji i uruchomienie nowego zakładu to 2026 roku, przy czym nie jest wykluczone, że mogą pojawić się okoliczności, które potencjalnie będą mogły wpłynąć na modyfikację harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji bądź w skrajnym scenariuszu na decyzję o zaniechaniu inwestycji. Hipotetyczna modyfikacja harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji mogłaby wpłynąć na możliwość wywiązywania się z postanowień umowy dostawy i odbioru tlenku etylenu. Z kolei ewentualne wystąpienie problemów z dostawami tlenku etylenu od ORLEN SA (ich ograniczenie lub zaprzestanie) mogłyby potencjalnie spowodować opóźnienia w realizacji inwestycji bądź w skrajnym scenariuszu spowodować podjęcie decyzji o zaniechaniu inwestycji lub opóźnienia w możliwości korzystania przez Grupę PCC EXOL ze zwiększonych w wyniku inwestycji zdolności produkcyjnych bądź wpłynąć na trwałe lub częściowe spadki lub utraty rentowności spółek Grupy PCC EXOL.

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

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

wypłacona w formie rat w latach 2023–2026, w maksymalnej łącznej kwocie 42,1 mln zł. Wsparcie udzielone przez Legnicką Strefę Ekonomiczną będzie miało postać zwolnienia podatkowego przez okres 15 lat. Warunkiem otrzymania dotacji oraz możliwości wykorzystania zwolnienia podatkowego jest spełnienie przez PCC BD określonych zobowiązań. Ponadto, PCC BD zobowiązana jest do przedkładania informacji i sprawozdań oraz do poddania się kontrolom dotyczącym realizacji przedsięwzięcia. W przypadku niezrealizowania inwestycji pomoc publiczna nie zostanie skonsumowana, tzn. nie realizując wydatków spółka PCC BD nie pozyska wypłat refundacyjnych z tytułu dotacji oraz nie będzie miała uprawnienia do skorzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego. Natomiast brak zakończenia realizacji inwestycji w przewidzianym w umowie terminie lub niedotrzymanie pozostałych warunków udzielenia dotacji i przyznania zwolnienia podatkowego może spowodować, iż PCC BD będzie zobowiązana do zwrotu wypłaconej kwoty pomocy publicznej wraz z odsetkami lub kwota ta zostanie obniżona.

Materializacja ryzyka w postaci ostatecznych kosztów projektów znacznie odbiegających, w związku z obecną zmianą sytuacji makroekonomicznej i geopolitycznej, od nakładów szacowanych przy podejmowaniu decyzji o inwestycji, lub też w postaci konieczności zwrotu części lub całości dotacji lub też konieczności zapłaty podatku dochodowego wraz z odsetkami, będzie miała negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy. Spowoduje to powstanie dodatkowych kosztów, a ponadto w razie opóźnień w uruchomieniu instalacji, Grupa zacznie realizować przychody z nowych inwestycji w późniejszym czasie niż pierwotnie zakładano.

Ponadto nowe regulacje w zakresie szeroko pojętego ESG nakładają na Grupę kolejne obowiązki w zakresie sprawozdawczości niefinansowej. Nowe regulacje obecnie podlegają wielu wykładniom, istnieje ryzyko wystąpienia rozbieżności pomiędzy interpretacjami. Część regulacji może wymagać od Spółki uwzględniania ich przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, w tym dotyczyć ujawniania wpływu inwestycji na kwestie ESG.

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

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

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

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

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. Spółki Grupy zabezpieczają się przed tym ryzykiem poprzez zlecanie

usług transportu niebezpiecznych substancji kontrahentom posiadającym wymagane uprawnienia i polisy, a także poprzez umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim. W miarę możliwości i specyfiki dla części surowców czy produktów możliwe jest wykorzystanie logistyki opartej na różnych rodzajach transportu (kolejowy, drogowy, intermodalny).

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

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. Grupa w celu zminimalizowania ryzyka rozbudowuje moce wytwórcze, oraz stosuje działania prewencyjne w postaci codziennych obchodów instalacji, okresowych postojów w celu dokonania m.in. cyklicznych napraw i wymian części urządzeń i instalacji oraz dokonuje zakupów części zamiennych z uwzględnieniem ich wskaźników awaryjności i utrzymuje stany magazynowe zamiennych części strategicznych. Grupa optymalizuje i planuje również produkcję z punktu widzenia długookresowego funkcjonowania danej instalacji oraz stosuje technologiczne zabezpieczenia na instalacjach. Pomimo podejmowania szeregu działań i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie zapewnić ciągłość produkcji i dostępność produktów.

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W ramach systemu ochrony obszaru prowadzenia działalności chemicznej zostały wdrożone, zatwierdzone przez właściwe służby, plany ochrony wymagane obowiązującymi przepisami. Teren parku przemysłowego w Brzegu Dolnym jest ogrodzony i chroniony przez wyspecjalizowaną służbę ochrony. Teren parku przemysłowego oraz poszczególne obiekty na jego terenie objęte są systemem kontroli dostępu oraz monitoringu CCTV. Obszar parku przemysłowego PCC Rokita objęty jest również zakazem przelotów statków powietrznych. Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w kompletnym zakresie zapewnić bezpieczeństwo fizyczne.

Ryzyko awarii systemów OT (Operational Technology) oraz cyberataki
Działalność spółek z Grupy PCC EXOL wiąże się z wykorzystaniem zaawansowanych systemów sterowania przemysłowego służących do nadzorowania procesów produkcji.

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

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

Stopień ryzyka dla awarii systemów OT oraz cyberataków został oceniony na poziomie wysokim. Poprzez rozwój

wykorzystywanych technologii informatycznych Spółka przeciwdziała wystąpieniu tego ryzyka. Dodatkowo Spółka posiada ubezpieczenie szkód związanych z ryzykami cybernetycznymi.

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

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

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

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

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

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

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

W trzech kwartałach 2024 roku wartość przychodów generowanych przez pięciu najważniejszych odbiorców spoza Grupy (bez sprzedaży do spółek powiązanych) stanowiła łącznie około 30% przychodów jednostkowych PCC EXOL. Udział każdego z pozostałych niepowiązanych klientów Spółki w przychodach jednostkowych był mniejszy niż 1,5%. Dziesięciu największych klientów wygenerowało w tym samym okresie 2024 roku ponad 52% przychodów jednostkowych Spółki.

Jednym z głównych klientów PCC EXOL jest spółka z Grupy PCC, tj. PCC Rokita, do której PCC EXOL odsprzedaje tlenek etylenu kupowany od ORLEN SA oraz innych kontrahentów. Wartość sprzedaży do tej spółki w trzech kwartałach 2024 roku osiągnęła łącznie poziom około 14% jednostkowych przychodów ze sprzedaży Spółki. PCC EXOL cały czas dąży do takiego ukształtowania struktury sprzedaży, która ma zapewnić odpowiedni stopień dywersyfikacji klientów i ma zmniejszyć wpływ ewentualnej utraty pojedynczego, znaczącego odbiorcy.

Ponadto nowe regulacje w zakresie szeroko pojętego ESG będą nakładać w kolejnych okresach na Grupę kolejne obowiązki w zakresie sprawozdawczości niefinansowej. Nowe regulacje obecnie podlegają wielu wykładniom, istnieje ryzyko wystąpienia rozbieżności pomiędzy interpretacjami. Potencjalne różnice w podejściu do stosowania nowych regulacji w ESG w konsekwencji przełożą się na różną jakość danych raportowanych przez spółki. Taka sytuacja może spowodować wpływ na postrzeganie Spółki przez m.in. klientów przez pryzmat publikowanych danych z zakresu ESG. Niejednolite podejście przy interpretacji regulacji z zakresu ESG stwarza ryzyko mylnego postrzegania poszczególnych podmiotów na rynku przez odbiorców raportów ESG, w tym może wpływać na decyzje o współpracy ze Spółką również w zakresie zakupu jej produktów. Nowe regulacje w zakresie ESG nie będą obojętne dla konkurencyjności firm europejskich w szczególności wobec podmiotów z Azji. Firmy z Europy będą pod istotną presją w zakresie szeroko pojętej „zieloności", nie dotykającej podmiotów spoza europejskiego porządku prawnego.

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

Ryzyko związane z wadliwym produktem

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Wdrożony certyfikowany i ciągle doskonalony system zarządzania jakością ISO 9001, funkcjonujący w ramach zintegrowanego systemu zarządzania, system GMP EFfCI Dobrych Praktyk Produkcyjnych zgodny z wytycznymi Europejskiej Federacji ds. Surowców Kosmetycznych wraz ze zdefiniowanymi zasadami postępowania w procedurach i instrukcjach, jak również systemowe podejście do rozwiązywania problemów jakościowych mają na celu ograniczenie powyższych ryzyk, nie mniej jednak nie można wykluczyć wystąpienia sytuacji w której pojawi się wadliwy produkt i wynikną z tego faktu konsekwencje dla Spółki.

Ryzyko związane z magazynowaniem towarów

Grupa oferuje bardzo szeroką gamę produktów i dąży do ciągłego zapewnienia ich dostępności dla klientów. Znaczące zmiany w łańcuchu dostaw, związane zarówno z dostawami surowców, jak i produkcją towarów stanowią ryzyko, że system magazynowy nie będzie w stanie szybko dostosować się do wprowadzanych zmian. Może to w konsekwencji prowadzić do zakłóceń w ciągłości sprzedaży, czy też magazynowania towarów w nieodpowiednich warunkach. Duża część (około 30%) produkowanych przez Spółkę wyrobów sprzedawana jest w opakowaniach jednostkowych, wymagających magazynowania. Z procesem magazynowania może wiązać się ryzyko niewłaściwych warunków przechowywania – zbyt niska lub zbyt wysoka temperatura przechowywania. Dodatkowym ryzykiem jest zbyt mała ilość powierzchni magazynowych, która może negatywnie wpływać na jakość opakowań. Efektem tego mogą być reklamacje produktu ze strony odbiorcy, co spowoduje konieczność poniesienia przez Grupę kosztów z tego tytułu.

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

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

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działa Grupa Kapitałowa PCC EXOL, część pracowników zatrudnionych jest na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe. Istnieje ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników, a także ryzyko wypadków przy pracy. W Grupie w 2024 r. nie odnotowano dotąd wypadku śmiertelnego przy pracy, chorób zawodowych oraz nie odnotowano również wypadku, którego konsekwencjami byłaby trwała niezdolność do pracy.

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Spółki Grupy zabezpieczają się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez ciągłe doskonalenie w następujących obszarach:

- utrzymanie w ciągłej walidacji systemów detekcji substancji niebezpiecznych,
- wykonywanie zgodnie z ustalonym harmonogramem pomiarów środowiska pracy,
- stosowanie metodologii oceny bezpieczeństwa instalacji i jej kluczowych elementów za pomocą metody HAZOP,
- ocena ryzyka zawodowego,
- przeglądy i kontrola bhp,
- ocena nowych wyrobów w zakresie bezpieczeństwa,
- badania profilaktyczne pracowników,
- dodatkowe, systematyczne szkolenia z zakresu bezpiecznych metod pracy.

Pomimo podejmowania szeregu działań i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w pełni wykluczyć w każdym czasie możliwość pojawienia się chorób zawodowych czy wypadków przy pracy.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników oraz braku wykwalifikowanej kadry

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

Niewątpliwy wpływ na utratę kluczowych pracowników ma zmieniająca się struktura wieku społeczeństwa. Wykwalifikowani pracownicy osiągają wiek emerytalny, co powoduje ryzyko utraty wartościowego dla firmy doświadczenia i wiedzy. Z racji niedostępności na rynku wykwalifikowanych pracowników Spółka oraz Spółki Grupy PCC inwestują w przygotowanie młodego pokolenia do wejścia na rynek pracy. Przykładem takich działań jest otwarcie we współpracy ze Spółką od września 2023 r. klasy o profilu „technik-chemik" w Technikum Chemicznym w Zespole Szkół Zawodowych w Brzegu Dolnym. Objęcie patronatem klasy oraz dofinansowanie do nauki mają na celu kształcenie młodego pokolenia zgodnie z wymaganiami stawianymi przed kandydatami kierunków chemicznych i okołoprodukcyjnych. Do stałych działań rekrutacyjnych Spółki należy współpraca z lokalnymi szkołami podstawowymi, średnimi i zawodowymi (kształcenie dualne). Dzięki temu PCC EXOL co roku może zaoferować zatrudnienie pracownikom, którzy posiadają kwalifikacje i wstępne doświadczenie w pracy dla Spółki zdobyte podczas obowiązkowych praktyk szkolnych. Wymiana wiedzy, która następuje już w trakcie procesu edukacji, buduje lojalność wśród pracowników oraz zwiększa szansę na lepszą adaptację i szybsze oswojenie się z obowiązkami pracowniczymi.

Spółka funkcjonuje w sąsiedztwie powiatów, gdzie dynamicznie rozwija się lokalny rynek pracy. W roku 2023 w okolicznych fabrykach produkcyjnych powstało ponad 1500 nowych miejsc pracy. Zgodnie z oficjalnie podanymi planami inwestycyjnymi w kolejnych latach w sąsiednim powiecie planowane jest utworzenie kolejnych kilku tysięcy miejsc pracy. Powoduje to konieczność konkurowania o każdego wykwalifikowanego kandydata. W związku z tym Spółka podejmuje szereg działań, mających na celu zwiększenie atrakcyjności oferty pracy (m.in. poprzez benchmark konkurencyjnych ofert, benefitów). Działania nakierowane są nie tylko na kandydatów zewnętrznych, ale również pracowników firmy. Poza zwiększaniem atrakcyjności warunków zatrudnienia (podwyżki indywidualne, systemy premiowe, awanse), Spółka stale inwestuje w rozwój zawodowy i szkolenia m.in. poprzez dofinansowanie do studiów, szkoleń, konferencji, czy uprawnień. Ich posiadanie jest kluczowe do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania procesu produkcyjnego. Stałe monitorowanie posiadania wymaganych uprawnień przez pracowników (m.in. RID i ADR, uprawnienia energetyczne, uprawnienia na wózki widłowe) pozwala na utrzymanie ciągłości działania instalacji produkcyjnych.

Utrata pracowników z kwalifikacjami i wiedzą może wiązać się ze zmniejszeniem wydajności działania zespołów zwłaszcza gdy pracownicy Ci zajmują kluczowe dla procesów stanowiska. Brak zastępstw może generować wydłużony czas na zapoznanie się z zadaniami. Aby uniknąć tego typu sytuacji Spółka tworzy plan sukcesji i programy rozwojowe, mające na celu zatrzymanie wartościowych talentów i utrzymanie stabilności przedsiębiorstwa. W 2023 r. w Spółce PCC EXOL wystartował program rozwoju talentów „PCC TalenTy". Pracownicy różnych obszarów (m.in. produkcja, działy R&D, handel, administracja), biorą udział w projekcie, na który składa się diagnoza kompetencji, spotkania z działem HR, a także planowane są szkolenia z zakresu kompetencji miękkich dostosowane do potrzeb poszczególnej grupy.

Oprócz niedostępności wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych na rynku pracy, dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty pracowników produkcyjnych są rotacje pracownicze, których poziom w Spółce za ostatnie 12 miesięcy (od października 2023 r. do września 2024 r.) wyniósł 16,69%. Jednym z czynników wpływających na poziom rotacji były odejścia młodych i niedoświadczonych pracowników produkcyjnych, którzy są najmniej stabilną grupą na rynku pracy.

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

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

prowadzeniu procesu produkcyjnego (brak wiedzy i doświadczenia oraz brak właściwego nadzoru).

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL prowadzą szereg działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych pracowników poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i szeroki program szkoleń. W tym celu Spółka systematycznie weryfikuje swoją ofertę zatrudnienia w stosunku do rynku pracy poprzez benchmark dolnośląskich ofert pracy, udział w raportach płacowych oraz badaniach kluczowych wskaźników HR. Pracodawca podejmuje starania, aby poznać przyczyny odejść pracowników w tym m.in przeprowadzane są tzw. 'Exit Interview', mające na celu wskazanie obszarów, które pracodawca może poprawić a przez to zminimalizować ryzyko odejść pracowników w przyszłości. Od roku 2023, mając na uwadze aktualne preferencje pracowników, ankieta jest przeprowadzana w formie online.

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

Ryzyko związane z większościowym akcjonariuszem i z powiązaniem z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC

Podmiotem dominującym w stosunku do PCC Rokita jest PCC Chemicals GmbH, którego właścicielem jest PCC SE.

Dzięki posiadaniu większości głosów na Walnym Zgromadzeniu PCC EXOL, PCC Chemicals GmbH może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisji obligacji zamiennych, wypłaty dywidendy i innych czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC Chemicals GmbH posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC Chemicals GmbH posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.

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

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

W sytuacji, gdy zewnętrzni partnerzy biznesowi, tacy jak banki, ubezpieczyciele czy kontrahenci, zaczną postrzegać Grupę Kapitałową PCC SE jako mniej stabilną finansowo, może to prowadzić również do negatywnych konsekwencji dla samej PCC EXOL. Nie można wykluczyć, że między innymi banki mogłyby uznać Spółkę za bardziej ryzykowną, co mogłoby skutkować ograniczeniem dostępu do nowych linii kredytowych, pogorszeniem warunków finansowania lub wymaganiem dodatkowych zabezpieczeń. Dodatkowo, obniżone zaufanie kontrahentów i ubezpieczycieli, które mogłoby wynikać z informacji o problemach finansowych na poziomie Grupy PCC, mogłoby negatywnie wpłynąć na warunki handlowe Spółki.

Grupa PCC EXOL jest silnie powiązana operacyjnie z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC SE, w szczególności zlokalizowanymi w parku przemysłowym w Brzegu Dolnym. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Grupy do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC SE oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC SE na rzecz spółek Grupy PCC EXOL dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL

usług koniecznych dla wykonywania przez nie bieżącej działalności. Szczególnie silne powiązanie dotyczy spółki PCC IT SA, w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępniania sprzętu oraz spółki PCC Rokita i jej spółek zależnych w zakresie korzystania z infrastruktury i mediów oraz usług doradczych, w tym m.in. księgowo-kadrowych. Między tymi podmiotami występuje silny efekt synergii.

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

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

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

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

Według wiedzy Spółki poza wskazanymi wyżej nie występują żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki, a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Spółka ocenia stopień powyższego ryzyka na średnim poziomie.

6.3 Ryzyka finansowe

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

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

Jednocześnie w ramach optymalizacji obszaru zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PCC SE prowadzony jest program udzielania pożyczek wewnątrzgrupowych. Spółki dysponujące nadwyżkami finansowymi udzielają pożyczek spółkom, które posiadają niewystarczającą ilość gotówki.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa prowadzi bieżący monitoring należności, stosując procedurę windykacyjną, procedurę odsetkową oraz procedurę przyznawania limitów kredytowych, jak również ubezpiecza przeważającą część należności handlowych.

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

związane z wymogami stawianymi przez banki wynikającymi z ESG, agresywne działania konkurencji, czy też zmiany w przepisach prawa.

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

Dodatkowo w przypadku pogarszającej się sytuacji geopolitycznej, w tym wydłużającego się wpływu wojny w Ukrainie na globalną koniunkturę, może mieć wpływ na płynność i ryzyko z nią związane.

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu minimalizacji tego ryzyka PCC EXOL oraz spółki z Grupy na bieżąco monitorują zewnętrzne i wewnętrzne czynniki ewentualnego pogorszenia zdolności płatniczej. Ponadto w PCC EXOL stosowany jest faktoring w celu regulowania płynności.

Ryzyko wzrostu kosztów finansowania oraz braku dostępności finansowania dłużnego

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

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

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

Ze względu na sytuację geopolityczną w najbliższych okresach sprawozdawczych Grupa nie jest w stanie określić poziomu zmienności stóp procentowych. Potencjalne zawirowania gospodarcze, wzrost wymogów instytucji finansujących, zmniejszenie konkurencyjności spółki oraz inne czynniki mogą powodować ryzyko ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego, wypowiadania umów finansowania oraz inne działania stanowiące istotne wyzwania dla Grupy.

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

Ryzyko kursowe

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

W trzech kwartałach 2024 roku znacząca część dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Grupę PCC EXOL do produkcji pochodziła z importu. Biorąc pod uwagę również zakupy towarów, materiałów i usług kwotowanych w walucie obcej, za które Grupa płaci w PLN, można przyjąć, że istotna część kosztów narażona jest na ryzyko kursowe. Oprócz kosztów składników wykorzystywanych do produkcji Grupa, w związku z posiadaniem spółek zagranicznych, ponosi koszty działalności bieżącej tych podmiotów w walutach obcych, dotyczy to kosztów zatrudnienia, kosztów wynajmu, mediów, podatków i opłat, etc.

Sprzedaż eksportowa w trzech kwartałach 2024 roku stanowiła ponad 50% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, przy czym również część sprzedaży krajowej jest kwotowana w walucie obcej. W związku z tym można przyjąć, że istotna część sprzedaży Grupy jest narażona na ryzyko kursowe. Mechanizm, który PCC EXOL wykorzystuje w relacjach handlowych na rynku polskim polega na kwotowaniu (ofertowaniu) produktów i usług w EUR, co umożliwia klientom porównywanie cen z ofertami konkurencji. Faktury dla polskich odbiorców wystawiane są w PLN, po przeliczeniu ceny po kursie z dnia poprzedzającego wycenę oferty.

Spółka PCC EXOL zwykle narażona jest na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie). Należy zaznaczyć, iż PCC EXOL minimalizuje ryzyko walutowe bez stosowania instrumentów

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

W trzech kwartałach 2024 roku Grupa osiągnęła stratę z tytułu różnic kursowych w kwocie 1,9 mln zł wobec 1,6 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku.

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

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

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

6.4 Ryzyka związane z otoczeniem organizacji

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

Znaczna część produktów Grupy PCC EXOL jest wytwarzana na skalę masową. Ich odbiorcami są między innymi producenci działający na rynkach europejskich, gdzie konkurencja jest bardzo duża. Największa część przychodów Grupy jest osiągana poprzez sprzedaż produktów na krajowym rynku. W trzech kwartałach 2024 roku udział Polski wyniósł prawie 50% skonsolidowanych przychodów. Europa Zachodnia była drugim rynkiem zbytu Grupy z udziałem na poziomie ponad 27%. Niemniej jednak zgodnie z długofalową strategią PCC EXOL rynkami docelowymi dla spółek Grupy są między innymi rynki Europy Środkowo-Wschodniej. PCC EXOL w swojej strategii nie zdefiniował docelowego udziału tych rynków w przychodach ani też terminu na realizację tego działania, ale regiony te leżą w obszarze dużego zainteresowania, gdyż charakteryzują się większą dynamiką wzrostu przy mniejszej liczbie konkurentów w porównaniu do rynku Europy Zachodniej. W przypadku produkcji środków powierzchniowo czynnych istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, skala i elastyczność produkcji oraz terminowość dostaw. W zakresie ogólnoświatowych trendów zauważa się tendencję do konsolidacji i akwizycji producentów. Do ostatnich należą miedzy innymi sprzedaż części biznesu przez Solvay do spółki Verdant należącej do koncernu Samyang Group, a także przejęcie części firmy Croda przez Cargill. Są to przede wszystkim procesy konsolidacji producentów surfaktantów bądź surowców wykorzystywanych do ich wytwarzania. Nie można zapewnić, że spółki z Grupy PCC EXOL będą miały możliwość zaoferowania takich cen, jak główni konkurenci, korzystający w większej skali z efektu integracji i konsolidacji procesów.

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

W ocenie Grupy PCC EXOL moce produkcyjne konkurentów, zwłaszcza tych działających na rynkach Europy i Azji mogą wzrosnąć. Perspektywa rozwoju Spółki może być uzależniona od wpływu działań konkurencyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji. W 2023 roku lider na rynku surfaktantów, niemiecka firma BASF, zrealizowała inwestycję w zakresie rozbudowy zakładu produkcyjnego w Antwerpii o kilkadziesiąt tysięcy ton produkcji surfaktantów. Dodatkowo na rynek w najbliższych latach będzie mieć także wpływ inwestycja węgierskiego koncernu MOL, której zakończenie MOL ogłosił w maju 2024 r. a termin jego uruchomienia jest szacowany na 1 kwartał 2025 roku. Znaczny wzrost podaży bez odpowiednio wysokiego wzrostu popytu może doprowadzić do długotrwałych stanów obniżonej marżowości produktów i mieć znaczący wpływ na wynik finansowy Grupy.

Z kolei utrzymywanie wysokich cen produktów spółek Grupy lub niewystarczająca jakość produktu przy danym poziomie ceny może w pewnych okresach powodować utratę niektórych odbiorców, co również może wpłynąć na sytuację finansową i osiągane wyniki Grupy.

W celu ograniczania wpływu ryzyka konkurencji cenowej na wyniki finansowe, Spółka od kilkunastu lat realizuje strategię polegającą na zwiększaniu w przychodach udziału produktów specjalistycznych, co może pozwolić na uzyskiwanie wyższej rentowności prowadzonej działalności. Ponadto Grupa, aby zmniejszyć oddziaływanie tego ryzyka prowadzi stały monitoring oraz analizę rynku. Ważnym elementem jest też dywersyfikacja produktów i klientów. Niemniej jednak przyjęcie takiej strategii

nie gwarantuje, iż pozycja Spółki na rynku zostanie utrzymana lub ulegnie poprawie, w związku z czym materializacja niniejszego ryzyka może mieć bardzo znaczący wpływ na wynik finansowy Spółki.

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

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

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

Dodatkowo nowe regulacje w zakresie ESG nie będą obojętne dla konkurencyjności firm europejskich w szczególności wobec podmiotów z Azji. Firmy z Europy będą pod istotną presją w zakresie szeroko pojętej „zieloności", nie dotykającej podmiotów spoza europejskiego porządku prawnego w tak znaczącym zakresie.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W przypadku zmaterializowania się przedmiotowego ryzyka, skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną zależna będzie od działań podejmowanych przez konkurentów Spółki w zakresie wielkości produkcji, polityki cen, a także wartości i rodzaju podejmowanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

W ramach działalności spółek Grupy PCC EXOL istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są surowce chemiczne. Rynki surowców chemicznych charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej, wzmocnioną wybuchem wojny w Ukrainie w lutym 2022 roku oraz konfliktu na Bliskim Wschodzie w październiku 2023 roku. Produkcja środków powierzchniowo czynnych odbywa się w oparciu o trzy podstawowe kategorie surowców: oleochemikalia, petrochemikalia oraz inne grupy surowcowe.

Część rynkowych cen surowców chemicznych oparta jest na notowaniach dostarczanych przez wyspecjalizowane serwisy informacyjne. Notowania te oparte są na wewnętrznych procedurach tych serwisów, które mogą prowadzić do nieobiektywnych wniosków i tym samym w sposób nieuzasadniony wpływać na ceny rynkowe surowców. Grupa dokonuje części zakupów surowców i sprzedaży produktów w oparciu o formuły cenowe powiązane z notowaniami.

Surowcem podatnym na wahania cen jest tlenek etylenu, który jest pochodną ropy naftowej. Wahania cen ropy naftowej mają bezpośredni wpływ na zmianę notowań etylenu, z którego produkuje się tlenek etylenu. Ilościowy udział tlenku etylenu w zakupach surowcowych Spółki wynosi blisko 48% dostaw surowców, przy czym około połowa zakupów tlenku etylenu jest realizowana na potrzeby innej spółki z Grupy PCC, PCC Rokita. Wieloletnia umowa współpracy pomiędzy PCC EXOL a PCC Rokita dotycząca zakupu tlenku etylenu reguluje rozliczenie kosztów zakupów w taki sposób, iż obydwa podmioty ponoszą konsekwencje zmiany ceny surowca. W przypadku wzrostu notowań ropy, a co za tym idzie wzrostu ceny tlenku etylenu, zarówno Spółka jak i PCC Rokita ponoszą wyższe koszty. Jednocześnie adekwatne rozwiązanie stosowane jest do obniżek ceny surowca – obydwie spółki uzyskują dzięki temu niższe koszty wsadu do produkcji.

W związku z wybuchem wojny w Ukrainie średnioroczna cena ropy uległa dynamicznej zwyżce i pomimo stabilizacji sytuacji w 2023 nadal utrzymuje się powyżej poziomów sprzed wybuchu wojny. Wyższe ceny ropy naftowej jak i pojawiające się ograniczenia w dostępności tlenku etylenu a w skrajnych przypadkach jego tymczasowy brak mogą spowodować problemy z utrzymaniem ciągłości części produkcji. Dalsze utrzymywanie się cen tego surowca na stosunkowo wysokim poziomie będą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy, a dodatkowo w sytuacji szczególnie wysokich cen i w razie niemożliwości choćby częściowego przełożenia podwyżek cen na klientów, Spółka może podjąć decyzję o tymczasowym wstrzymaniu zakupów, co może skutkować przerwami w produkcji (w zależności od bieżącego stanu zaopatrzenia magazynowego oraz okresu utrzymywania się wysokich cen tlenku etylenu).

Surowcami również charakteryzującymi się znacznymi wahaniami cen są w przypadku Spółki alkohole tłuszczowe i oleje naturalne odpowiadające za około 25% dostaw surowców. Ich ceny zależne są od notowań CPKO (Crude Palm Kernel Oil / surowy olej z ziaren palmowych) w Malezji, które to są mocno podatne na spekulacje i zmiany pogodowe. Ich

wahania bywają gwałtowne i znaczące, nawet kilkanaście lub kilkadziesiąt procent w przeciągu krótkiego okresu czasu, np. ceny oleju w 2016 roku wzrosły o ponad 85%, w 2017 roku w ciągu zaledwie 3 miesięcy spadły o 46%. W 2023 roku ceny CPKO były dość stabilne, bez gwałtownych wahań. Natomiast od początku 2024 roku są w trendzie wzrostowym z istotnymi wahaniami od kilkunastu procent w dół do kilkudziesięciu procent w górę.

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

Grupa PCC EXOL nie jest w stanie wykluczyć sytuacji, w której będzie pozyskiwała surowce po cenach wyższych niż konkurenci. Nie może również zapewnić, że w każdej sytuacji będzie w stanie przenieść wzrost cen surowców na odbiorców swoich produktów. Jednocześnie w obszarze surowców PCC EXOL może być narażony na dodatkowe koszty w przypadku ich sprowadzania spoza Unii Europejskiej. Od momentu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, Polska podlega wspólnotowej polityce handlowej. Jednym z narzędzi ochrony rynku UE są cła importowe. Wysokość cła nie wpływała dotąd w sposób istotny na koszty produkcji w Grupie, z wyjątkiem wprowadzonego w 2023 roku cła antydumpingowego na kwasy naturalne, sięgającego nawet 49%. Istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez Grupę, mogą zostać wszczęte postępowania, których skutkiem może być zwiększenie ceny bądź nawet ograniczenie importu surowców z krajów objętych postępowaniem.

Istnieje duże ryzyko wzrostu cen części surowców objętych nową regulacją EUDR. Rozporządzenie UE, dotyczące przeciwdziałaniu wylesiania oraz degradacji lasów, wymusza na producentach surowców naturalnych takich jak alkohole, oleje czy kwasy, znaczne zmiany w procesie pozyskiwania surowców oraz raportowania ich pochodzenia.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W celu ograniczenia wpływu zmian cen surowców na wyniki oraz w celu uniezależnienia od dotychczasowych dostawców, PCC EXOL dywersyfikuje źródła dostaw strategicznych surowców. Poprawa pozycji negocjacyjnej wobec dostawców zmniejsza ryzyko wpływu wyższych cen na wyniki Spółki oraz ryzyko przerw w ciągłości produkcji. Wysokie ceny surowców mogą wpłynąć na sytuacje finansową Grupy oraz ciągłość działania.

W najbliższych okresach, z punktu widzenia Grupy, sytuacja na rynku surowców może ulec pogorszeniu, możliwe są wzrosty cen przede wszystkim z uwagi na ograniczenia dostępności lub okresowe braki wybranych grup surowcowych w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie oraz strajkami sektora transportowego w Europie.

Ryzyko konsekwencji zmian klimatycznych

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

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

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

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

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

Wzrost temperatury otoczenia może bezpośrednio wpłynąć na procesy produkcyjne Spółki. Większość procesów

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

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

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

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

Ryzyko sankcji gospodarczych

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

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

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

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

dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa będzie w stanie w każdym czasie w pełnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych sankcji, zwłaszcza gdy naruszenie sankcji gospodarczych może nastąpić bez wiedzy i woli Spółki przez kontrahentów Spółki.

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

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

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

Wojna w Ukrainie
Wojna w Ukrainie stwarza dynamicznie zmieniającą się i nieprzewidywalną ekonomicznie sytuację dla całej gospodarki. W trzech kwartałach 2024 roku wartość sprzedaży Grupy do Ukrainy wyniosła 0,9% całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, z kolei ilość sprzedaży to 1,3% całego wolumenu sprzedaży. W analizowanym okresie Grupa nie sprzedawała do Rosji i Białorusi. Od początku marca 2022 r. Grupa PCC EXOL wstrzymała sprzedaż produktów do tych krajów i na dzień 30.09.2024 nie wykazuje należności od odbiorców z tego rejonu.

Według najlepszej wiedzy, Spółka w trzech kwartałach 2024 roku nie zidentyfikowała bezpośrednich zakupów surowców z Rosji. Spółka PCC EXOL zaznacza, że obecnie bardzo trudno jest jednoznacznie zidentyfikować w całym łańcuchu dostaw ewentualne pośrednie powiązania w zakresie pochodzenia surowców z Rosji.

W wyniku bezpośrednich i pośrednich skutków wojny w Ukrainie mogą być zakłócone między innymi łańcuchy dostaw w przemyśle petrochemicznym. Sytuacja ta miała przełożenie na wzrosty cen surowców w Europie i na świecie a dalsze potencjalne scenariusze jej rozwoju są trudne do przewidzenia.

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

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

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

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

Równolegle wśród personelu spółek Grupy PCC EXOL pracuje jedna osoba pochodząca z Ukrainy, stąd nie występuje ryzyko związane z ewentualną utratą pracowników w związku z mobilizacją wojskową w kraju objętym wojną.

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

Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym
W związku z obecnością Spółki na rynku kapitałowym jako emitenta akcji i obligacji, mogą wystąpić ryzyka związane z tym rynkiem, w tym w szczególności Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA może zawiesić obrót papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Spółkę. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie papierów Spółki z obrotu. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa, w tym z wchodzących w życie od 2024 roku przepisów dotyczących ESG, może spowodować nałożenie na Spółkę kary finansowej przez Komisję Nadzoru Finansowego. W szczególności w zakresie ESG obecnie nie ma na rynku jednolitej interpretacji regulacji, wzorców raportowania wg nowych przepisów ani jednolitej praktyki. Nowe regulacje obecnie podlegają wielu

wykładniom, istnieje ryzyko wystąpienia rozbieżności pomiędzy interpretacjami ze strony ESMA (europejski nadzorca nad rynkiem kapitałowym) na poziomie UE, doradców, interesariuszy oraz samych emitentów zobowiązanych do raportowania w zakresie ESG. Potencjalne różnice w podejściu do stosowania nowych regulacji w konsekwencji mogą przełożyć się na różną jakość danych raportowanych przez spółki. Taka sytuacja może spowodować postrzeganie Spółki m.in. przez inwestorów przez pryzmat publikowanych danych z zakresu ESG. Niejednolite podejście przy interpretacji regulacji z zakresu ESG stwarza ryzyko braku miarodajnego postrzegania poszczególnych podmiotów na rynku przez odbiorców danych w zakresie ESG, w tym może wpływać np. na decyzje o inwestowaniu w notowane papiery Spółki czy o przyznaniu jej finansowania.

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

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

7. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

7.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

7.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

		07.2024-09.2024	07.2023-09.2023	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Nota 7.3.9 *Nota 7.3.10* *Nota 7.3.11*	Przychody ze sprzedaży	230 306	227 427	702 229	734 737
Nota 7.3.12	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(191 472)	(185 434)	(580 677)	(595 191)
	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**38 834**	**41 993**	**121 552**	**139 546**
Nota 7.3.12	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(26 155)	(24 845)	(80 989)	(78 157)
Nota 7.3.23	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(818)	2 372	(1 532)	(2 177)
	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**11 861**	**19 520**	**39 031**	**59 212**
Nota 7.3.16	Koszty finansowe	(4 108)	(4 237)	(10 923)	(12 169)
Nota 7.3.30	Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	55	0	171	419
	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**7 808**	**15 283**	**28 279**	**47 462**
Nota 7.3.24	Podatek dochodowy	(1 298)	(1 939)	(4 105)	(8 724)
	Zysk (strata) netto	**6 510**	**13 344**	**24 174**	**38 738**
	Zysk netto przypadający:				
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	6 510	13 344	24 174	38 738
Nota 4.3	**EBITDA**	**16 584**	**23 688**	**52 223**	**71 798**
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	**174 137**	**174 137**	**174 137**	**174 137**
	Zysk na akcję podstawowy (PLN)	**0,04**	**0,08**	**0,14**	**0,22**
	Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	**0,04**	**0,08**	**0,14**	**0,22**

	07.2024-09.2024	07.2023-09.2023	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Zysk netto	**6 510**	**13 344**	**24 174**	**38 738**
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnianiu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	**(3 052)**	**3 839**	**(3 947)**	**(1 223)**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(3 052)	3 839	(3 947)	(1 223)
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	**0**	**0**	**23**	**(64)**
Zyski i straty aktuarialne	0	0	23	(64)
Pozostałe dochody całkowite netto	**(3 052)**	**3 839**	**(3 924)**	**(1 287)**
Całkowite dochody ogółem	**3 458**	**17 183**	**20 250**	**37 451**
Całkowite dochody przypadające:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 458	**17 183**	20 250	**37 451**

7.1.2 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
	Zysk netto za rok obrotowy	24 174	38 738
Nota 7.3.24	Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	3 549	8 603
Nota 7.3.12	Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12 763	12 519
	Koszty finansowe	10 483	11 824
	Pozostałe korekty zysku	(1 620)	(1 458)
	Zapłacony podatek dochodowy	(2 956)	(23 114)
	Zmiany w kapitale obrotowym	6 687	25 518
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**53 080**	**72 630**
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
	Obrót aktywami finansowymi	(39 955)	(12 500)
	Płatności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	(15 000)	0
	Wpływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	15 000	0
	Otrzymane odsetki od pożyczek	201	0
	Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(37 603)	(35 154)
	Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	147	10
	Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**(77 210)**	**(47 644)**
	Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
	Wypłacone dywidendy	(12 189)	(17 414)
	Wpływy z tytułu emisji obligacji	20 000	0
	Płatności z tytułu wykupu obligacji	(20 000)	0
	Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	102 573	30 957
	Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(30 656)	(25 292)
	Zapłacone odsetki	(14 410)	(12 354)
	Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	**45 318**	**(24 103)**
	Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	21 188	883
	Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26	104
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**21 736**	**26 005**
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**42 950**	**26 992**

7.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
	Aktywa trwałe	**633 579**	**576 625**
Nota 7.3.13	Rzeczowe aktywa trwałe	332 400	312 171
Nota 7.3.14	Wartości niematerialne	203 915	205 949
Nota 7.3.25	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 324	2 307
Nota 7.3.15	Prawa do użytkowania aktywów	7 325	6 210
Nota 7.3.30	Pozostałe aktywa	87 615	49 988
	Aktywa obrotowe	**275 088**	**235 004**
Nota 7.3.19	Zapasy	92 307	82 859
	Należności od odbiorców	126 008	115 722
Nota 7.3.22	Aktywa z tytułu umów z klientami	3 346	2 086
	Pozostałe należności	5 122	7 398
	Pozostałe aktywa	5 355	5 203
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 950	21 736
	AKTYWA RAZEM	**908 667**	**811 629**
	Kapitał własny	**459 503**	**453 785**
	Kapitał akcyjny	174 137	174 137
	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 618	33 618
	Pozostałe całkowite dochody	7 466	11 390
	Zyski zatrzymane	244 282	234 640
	Zobowiązania długoterminowe	**253 659**	**192 156**
Nota 7.3.17	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	19 691	24 861
Nota 7.3.16	Kredyty i pozostałe zadłużenie	206 775	140 255
Nota 7.3.25	Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	26 121	25 473
Nota 7.3.20	Rezerwy	389	346
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	490	519
	Zobowiązania wobec dostawców	0	179
	Pozostałe zobowiązania	193	523
	Zobowiązania krótkoterminowe	**195 505**	**165 688**
	Zobowiązania wobec dostawców	126 560	100 063
Nota 7.3.21	Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 417	1 316
Nota 7.3.17	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	25 031	20 063
Nota 7.3.16	Kredyty i pozostałe zadłużenie	25 417	19 312
Nota 7.3.20	Rezerwy	2 364	3 035
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 650	5 892
	Pozostałe zobowiązania	7 066	16 007
	Zobowiązania razem	**449 164**	**357 844**
	KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**908 667**	**811 629**

7.1.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał przypadający Jednostce Dominującej				
	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2024	**174 137**	**33 618**	**11 390**	**234 640**	**453 785**
Wypłata dywidendy	0	0	0	(12 189)	(12 189)
Pozostałe zmiany (wycena udziałów jednostki współkontrolowanej – opisano w Nocie 7.3.30)	0	0	0	(2 343)	(2 343)
Całkowite dochody	**0**	**0**	**(3 924)**	**24 174**	**20 250**
Zysk za rok bieżący	0	0	0	24 174	24 174
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	(3 947)	0	(3 947)
Zyski/straty aktuarialne	0	0	23	0	23
Stan na 30 września 2024	**174 137**	**33 618**	**7 466**	**244 282**	**459 503**

Stan na 1 stycznia 2023	**174 137**	**33 618**	**16 831**	**209 862**	**434 448**
Wypłata dywidendy	0	0	0	(17 414)	(17 414)
Całkowite dochody	**0**	**0**	**(1 287)**	**38 738**	**37 451**
Zysk za rok bieżący	0	0	0	38 738	38 738
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	(1 223)	0	(1 223)
Zyski/straty aktuarialne	0	0	(64)	0	(64)
Stan na 30 września 2023	**174 137**	**33 618**	**15 544**	**231 186**	**454 485**

7.2 Kwartalna informacja finansowa o emitencie

7.2.1 Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

	07.2024-09.2024	07.2023-09.2023	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Przychody ze sprzedaży	206 876	205 062	626 566	661 800
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(174 450)	(169 328)	(525 724)	(541 311)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**32 426**	**35 734**	**100 842**	**120 489**
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(20 216)	(18 781)	(62 451)	(60 458)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(810)	2 381	(1 665)	3 377
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**11 400**	**19 334**	**36 726**	**63 408**
Koszty finansowe	(4 089)	(4 210)	(10 862)	(12 082)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**7 311**	**15 124**	**25 864**	**51 326**
Podatek dochodowy	(1 207)	(1 952)	(3 646)	(8 593)
Zysk (strata) netto	**6 104**	**13 172**	**22 218**	**42 733**
EBITDA	**15 938**	**23 257**	**49 298**	**75 233**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	**174 137**	**174 137**	**174 137**	**174 137**
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	**0,04**	**0,08**	**0,13**	**0,25**
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	**0,04**	**0,08**	**0,13**	**0,25**

	07.2024-09.2024	07.2023-09.2023	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Zysk netto	**6 104**	**13 172**	**22 218**	**42 733**
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**	**23**	**(64)**
Zyski i straty aktuarialne	0	0	23	(64)
Pozostałe dochody całkowite netto	**0**	**0**	**23**	**(64)**
Całkowite dochody ogółem	**6 104**	**13 172**	**22 241**	**42 669**

7.2.2 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	22 218	42 733
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	3 004	7 894
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12 143	11 758
Koszty finansowe	10 423	11 618
Pozostałe korekty zysku	(1 833)	(4 985)
Zapłacony podatek dochodowy	(2 894)	(22 949)
Zmiany w kapitale obrotowym	10 088	16 977
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**53 149**	**63 046**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Obrót aktywami finansowymi	(39 960)	(12 500)
Płatności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	(15 020)	0
Wpływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	15 000	0
Otrzymane odsetki od pożyczek	201	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(37 302)	(34 707)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	1	10
Otrzymane dywidendy	0	5 416
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**(77 080)**	**(41 781)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wypłacone dywidendy	(12 189)	(17 414)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	20 000	0
Płatności z tytułu wykupu obligacji	(20 000)	0
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	102 251	30 957
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(30 192)	(24 795)
Zapłacone odsetki	(14 350)	(12 267)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	**45 520**	**(23 519)**
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	21 589	(2 254)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26	104
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**20 781**	**23 748**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**42 396**	**21 598**

7.2.3 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
Aktywa trwałe	**641 753**	**579 052**
Rzeczowe aktywa trwałe	320 737	299 843
Wartości niematerialne	183 940	183 207
Prawa do użytkowania aktywów	7 324	6 210
Pozostałe aktywa	129 752	89 792
Aktywa obrotowe	**243 418**	**208 433**
Zapasy	77 253	69 402
Należności od odbiorców	111 716	105 682
Aktywa z tytułu umów z klientami	3 346	2 086
Pozostałe należności	4 065	5 830
Pozostałe aktywa	4 642	4 652
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 396	20 781
AKTYWA RAZEM	**885 171**	**787 485**
Kapitał własny	**448 423**	**438 371**
Kapitał akcyjny	174 137	174 137
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 618	33 618
Kapitał zapasowy	213 659	175 858
Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
Pozostałe całkowite dochody	(288)	(311)
Zyski zatrzymane	21 297	49 069
Zobowiązania długoterminowe	**252 863**	**190 902**
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	19 691	24 861
Kredyty i pozostałe zadłużenie	205 979	139 001
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	26 121	25 473
Rezerwy	389	346
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	490	519
Zobowiązania wobec dostawców	0	179
Pozostałe zobowiązania	193	523
Zobowiązania krótkoterminowe	**183 885**	**158 212**
Zobowiązania wobec dostawców	117 172	93 660
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 133	1 011
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	25 031	20 063
Kredyty i pozostałe zadłużenie	24 577	18 750
Rezerwy	2 364	3 035
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 732	5 766
Pozostałe zobowiązania	6 876	15 927
Zobowiązania razem	**436 748**	**349 114**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**885 171**	**787 485**

7.2.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Stan na 1 stycznia 2023	**174 137**	**33 618**	**77 154**	**6 000**	**(340)**	**115 197**	**405 766**
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	(17 414)	**(17 414)**
Podział zysku	0	0	98 704	0	0	(98 704)	**0**
Całkowite dochody	**0**	**0**	**0**	**0**	**(64)**	**42 733**	**42 669**
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	0	42 733	**42 733**
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	0	(64)	0	**(64)**
Stan na 30 września 2023	**174 137**	**33 618**	**175 858**	**6 000**	**(404)**	**41 812**	**431 021**

7.3 Noty objaśniające

7.3.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa,
- Rozporządzenia MF z dnia 29 marca 2018 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 2024 r. do 30 września 2024 r. oraz okres porównawczy.

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

7.3.2 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.

7.3.3 Zmiany szacunków

W bieżącym okresie nie dokonano istotnych zmian pozycji szacunkowych.

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

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

7.3.4 Przyjęte zasady konsolidacji

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

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

7.3.5 Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji i zasady przeliczeń

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

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

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

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

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

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
USD	3,8193	3,9350
EUR	4,2791	4,3480
TRY	0,1117	0,1337

Kurs średni*)	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
USD	3,9600	4,2337
EUR	4,3022	4,5773
TRY	0,1220	0,1922

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

7.3.7 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

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

7.3.8 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.

	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Zysk netto przypadający:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	**24 174**	**38 738**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	**174 137**	**174 137**
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	**0,14**	**0,22**
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	**0,14**	**0,22**

7.3.9 Przychody ze sprzedaży

	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Przychody ze sprzedaży produktów	**584 158**	**612 072**
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	*286 552*	*331 679*
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	*297 606*	*280 393*
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	**98 276**	**104 091**
w tym przychody ze sprzedaży tlenku etylenu	*75 545*	*86 487*
Przychody ze sprzedaży usług	**19 795**	**18 574**
Przychody ze sprzedaży	**702 229**	**734 737**

7.3.10 Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży został sporządzony według lokalizacji odbiorców.

Przychody według podziału geograficznego	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Polska	349 587	393 994
Europa Zachodnia	192 672	187 346
Bliski Wschód i Afryka	26 897	31 826
Europa Środkowo-Wschodnia i Wschodnia	46 606	40 682
Ameryka Północna i reszta świata	86 467	80 889
Razem	**702 229**	**734 737**

7.3.11 Informacje dotyczące głównych klientów

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

	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Odbiorca 1*)	144 869	143 046
Odbiorca 2	70 820	82 929
Pozostali odbiorcy	486 540	508 762
Razem	**702 229**	**734 737**

**) W pozycji przychody od Odbiorcy 1 wykazano przychody ze sprzedaży uzyskane od podmiotów powiązanych z GK PCC SE. W okresie 01-09.2024 roku 52% 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 01-09.2023: 60%).*

7.3.12 Koszt własny sprzedaży

	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(13 177)	(12 519)
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(12)	(50)
Koszty świadczeń pracowniczych	(53 195)	(50 077)
Zużycie materiałów i energii	(413 608)	(401 275)
Usługi transportu	(22 118)	(20 118)
Pozostałe usługi obce	(56 046)	(49 458)
Podatki i opłaty	(2 900)	(2 830)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(4 671)	(4 336)
Pozostałe koszty	(6 749)	(7 187)
Razem koszty rodzajowe	**(572 476)**	**(547 850)**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(94 504)	(101 493)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	208	8
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	4 104	(22 146)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 002	(1 867)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	**(661 666)**	**(673 348)**
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(580 677)	(595 191)
Koszty sprzedaży	(37 040)	(35 534)
Koszty ogólnego zarządu	(43 949)	(42 623)

7.3.13 Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzą następujące grupy rodzajowe:

	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023	Stan na 30.09.2023
Grunty, budynki i budowle	134 944	138 678	141 292
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	80 851	87 181	85 591
Pozostałe środki trwałe	2 452	2 537	2 751
Środki trwałe w budowie	114 153	83 775	63 741
Środki trwałe razem:	**332 400**	**312 171**	**293 375**

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	01.2024-09.2024	01.2023-12.2023	01.2023-09.2023
Nabycie	32 784	59 553	35 011
- w tym koszty finansowania zewnętrznego	2 861	1 451	945

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

Projekt inwestycyjny	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
Budowa drugiej linii technologicznej wytwórni Etoksylatów II w Płocku	93 109	70 320
Stacja filtracji oksyalkilatów	9 068	8 763

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na dzień 30 września 2024 roku wynoszą 3 641 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023: 13 120 tys. zł).

Na dzień 30 września 2024 roku umowne zobowiązania inwestycyjne nie ujęte w sprawozdaniu finansowym wynoszą 9 162 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023: 16 455 tys. zł).

7.3.14 Wartości niematerialne

	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023	Stan na 30.09.2023
Wartość firmy	116 255	119 018	119 132
Nabyte koncesje, patenty i licencje	3 161	2 252	2 229
Know how	82 600	82 600	82 600
Inne wartości niematerialne	1 899	2 079	2 170
Wartości niematerialne razem:	**203 915**	**205 949**	**206 131**

Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych	01.2024-09.2024	01.2023-12.2023	01.2023-09.2023
Nabycie	899	471	426

7.3.15 Prawa do użytkowania aktywów

	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023	Stan na 30.09.2023
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	5 864	5 240	5 260
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	1 461	970	775
Prawo do użytkowania aktywów	**7 325**	**6 210**	**6 035**

Pozycja w sprawozdaniu z wyniku finansowego	01.2024-09.2024	01.2023-12.2023	01.2023-09.2023
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	(65)	(80)	(60)
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	(338)	(253)	(181)
Amortyzacja praw do użytkowania składników aktywów	**(403)**	**(333)**	**(241)**

7.3.16 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty i pozostałe zadłużenie	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
Kredyty bankowe	204 132	119 141
Kredyty w rachunku bieżącym	0	19 430
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 643	1 684
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe	**206 775**	**140 255**
Kredyty bankowe	19 557	18 762
Kredyty w rachunku bieżącym	5 270	130
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	590	420
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe	**25 417**	**19 312**

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR oraz SOFR powiększonej o marże oraz na stałej stopie procentowej. Umowy kredytowe zawarte przez Jednostkę Dominującą, których saldo na dzień 30.09.2024 wynosi 227 324 tys. zł, zawierają kowenanty finansowe, testowane w okresach kwartalnych oraz jeden kowenant testowany w okresach rocznych. Umowy kredytowe zawarte przez Jednostkę zależną, których saldo na dzień 30.09.2024 wynosi 1 581 tys. zł, zawierają kowenant finansowy testowany w okresach rocznych. Grupa na bieżąco analizuje utrzymanie kowenantów i innych warunków finansowania, określonych w umowach. Na dzień 30.09.2024 roku Jednostka dominująca nie naruszyła postanowień umów kredytowych. Jednostka dominująca i jednostka zależna terminowo wywiązywały się ze spłaty zaciągniętych zobowiązań. Ze zobowiązaniami z tytułu obligacji, kredytów i innego zadłużenia wiąże się ryzyko stopy procentowej, walutowe oraz ryzyko płynności.

W dniu 05.06.2024 roku spółka PCC EXOL zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę kredytu długoterminowego w kwocie 30 mln zł. Umowa została zawarta na okres do 30.12.2033 roku. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Spłata kredytu będzie się odbywać w ratach płatnych co miesiąc od dnia 31.01.2025 roku do dnia ostatecznej spłaty 30.12.2033 roku. Kredyt będzie przeznaczony na finansowanie lub refinansowanie dokapitalizowania przez PCC EXOL spółki współkontrolowanej PCC BD. Na dzień publikacji raportu środki pieniężne z tytułu kredytu nie zostały wypłacone. Dla kredytu z dnia 05.06.2024 oraz dla pozostałych umów kredytowych zawartych przez Spółkę z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. w roku 2023 obowiązuje łączne zabezpieczenie w postaci ograniczonych praw rzeczowych, tj. zastawy rejestrowe do kwoty 193,75 mln zł oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 193,75 mln zł, ustanowiona na nieruchomości położonej w Płocku.

W dniu 03.09.2024 roku spółka PCC EXOL zawarła z Credit Agricole Bank Polska S.A. umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 50 mln zł. Umowa została zawarta na okres do 31.07.2034 roku. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M plus marża banku. Spłata kredytu będzie się odbywać w ratach płatnych co miesiąc od dnia 30.09.2024 roku do dnia ostatecznej spłaty 31.07.2034 roku. Kredyt będzie przeznaczony na finansowanie lub refinansowanie dokapitalizowania przez PCC EXOL spółki współkontrolowanej PCC BD. Na dzień publikacji raportu środki pieniężne z tytułu kredytu zostały wypłacone. Dla kredytu obowiązuje zabezpieczenie w postaci ograniczonych praw rzeczowych, tj. hipoteka łączna do kwoty 60 mln zł, ustanowiona na nieruchomości położonej w Brzegu Dolnym oraz zastaw rejestrowy do kwoty 60 mln zł na wyposażeniu znajdującym się w lokalizacji Zakład Siarczanowy w Brzegu Dolnym.

Zmiany w zobowiązaniach finansowych i instrumentach zabezpieczających

	Stan na 01.01.2024	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne			Stan na 30.09.2024
			Zwiększenia	Zmniejszenia	Efekt różnic kursowych	
Pożyczki/kredyty	157 463	71 527	19	0	(50)	228 959
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 924	(443)	241	0	0	44 722
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 104	(390)	1 554	(35)	0	3 233
Zobowiązania z działalności finansowej	**204 491**	**70 694**	**1 814**	**(35)**	**(50)**	**276 914**

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

	Stan na 30.09.2024		Stan na 31.12.2023	
	Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie	Wykorzystanie	Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie	Wykorzystanie
Otwarte linie kredytowe oraz kredyt na finansowanie i refinansowanie projektów inwestycyjnych	168 498	76 653	200 916	66 930
Gwarancje	1 000	0	1 000	0

	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Koszty z tytułu odsetek	**(10 434)**	**(11 426)**
- kredyty i pożyczki otrzymane	(8 225)	(9 489)
- obligacje wyemitowane	(2 107)	(1 871)
- leasing finansowy	(102)	(66)
Pozostałe	**(489)**	**(743)**
Straty z tytułu różnic kursowych	3	4
Opłaty administracyjne i emisyjne	(317)	(332)
Swapy odsetkowe - zabezpieczenie przepływów pieniężnych*)	71	(244)
Pozostałe koszty finansowe	(246)	(171)
Razem koszty finansowe	**(10 923)**	**(12 169)**

**) W pozycji wykazano wpływ wyceny instrumentów pochodnych na wynik finansowy Grupy. Ze względu na konieczność zabezpieczenia stóp procentowych związanych z zaciągniętymi kredytami oprocentowanymi zmienną stopą procentową, Jednostka Dominująca stosuje strategie zabezpieczające w postaci dwóch swapów procentowych IRS na łączną kwotę 62 395 tys. zł, rozliczanych do 01.12.2025 roku. Na dzień 30 września .2024 kwota zabezpieczona wynosi 7 737 tys. zł.*

7.3.17 Stan oraz emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

Obligacje	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
Część długoterminowa	19 691	24 861
Część krótkoterminowa	25 031	20 063
Razem zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	**44 722**	**44 924**

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

Dane za okres porównywalny:

Stan na 01.01.2023	**44 783**
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	1 960
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(1 859)
Stan na 30.09.2023	**44 884**

7.3.18 Odpisy aktualizujące

	Stan na 01.01.2024	Zwiększenia/ zmniejszenia	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Stan na 30.09.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	405	12	(2)	**415**
Należności od odbiorców	464	89	0	**553**
Zapasy	7 597	(1 002)	(60)	**6 535**

7.3.19 Zapasy

	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
Materiały	30 359	27 454
Towary	3 074	1 394
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	17 622	22 498
Wyroby gotowe	47 787	39 110
Zapasy (brutto)	**98 842**	**90 456**
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(6 535)	(7 597)
Zapasy (netto)	**92 307**	**82 859**

7.3.20 Rezerwy

	Rezerwa na utylizację odpadów	Rezerwa na prowizje od sprzedaży	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 01.01.2024	**2 363**	**172**	**846**	**3 381**
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	346	151	74	571
Wykorzystanie	(1 027)	(172)	0	(1 199)
Stan na 30.09.2024	**1 682**	**151**	**920**	**2 753**
Krótkoterminowe	1 682	151	531	2 364
Długoterminowe	0	0	389	389

7.3.21 Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	Rezerwa na rabaty od sprzedaży	Zaliczki otrzymane na dostawy	Razem
Stan na 01.01.2024	**911**	**405**	**1 316**
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	2 039	0	2 039
Kwota przychodu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym	0	(405)	(405)
Wykorzystanie	(911)	0	(911)
Zwiększenie z tytułu przedpłat od klientów, z wyłączeniem kwot rozpoznanych jako przychody w okresie sprawozdawczym	0	378	378
Stan na 30.09.2024	**2 039**	**378**	**2 417**
Krótkoterminowe	2 039	378	2 417

7.3.22 Aktywa z tytułu umów z klientami

	Aktywa z tytułu umów z klientami
Stan na 01.01.2024	**2 086**
Zmniejszenie aktywów z tytułu umów w wyniku reklasyfikacji do należności od odbiorców	(2 086)
Zwiększenie aktywów z tytułu umów w wyniku spełnienia zobowiązań do wykonania świadczeń, które nie zostały jeszcze zafakturowane	3 346
Stan na 30.09.2024	**3 346**

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów z tytułu umów z klientami.

7.3.23 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Koszty i przychody z tytułu odsetek	**(26)**	**(185)**
- odsetki od należności	19	40
- odsetki od zobowiązań	(10)	(47)
- odsetki z lokat	34	25
- odsetki od udzielonych pożyczek	201	0
- odsetki od faktoringu	(270)	(187)
- odsetki pozostałe	0	(16)
Pozostałe	**(1 506)**	**(1 992)**
Koszty bankowe	(403)	(384)
Odszkodowania, kary, grzywny	692	93
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	231	132
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	(1 854)	(1 635)
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	5	4
Prowizje od faktoringu	(127)	(268)
Rozwiązanie/utworzenie rezerwy na przyszłe koszty	(277)	132
Różnice inwentaryzacyjne	28	0
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	199	(66)
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	**(1 532)**	**(2 177)**

7.3.24 Główne składniki obciążenia podatkowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 01.2024-09.2024 roku i za okres 01.2023-09.2023 przedstawiają się następująco:

	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Bieżący podatek dochodowy	**(3 549)**	**(8 603)**
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(4 004)	(9 299)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	455	696
Odroczony podatek dochodowy	**(556)**	**(121)**
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego	**(4 105)**	**(8 724)**

7.3.25 Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	**(23 166)**	**(22 951)**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	6 214	5 797
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	(29 380)	(28 748)
Ujęcie w wyniku finansowym	(556)	23
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	(5)	(7)
Różnice kursowe	(70)	(231)
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	**(23 797)**	**(23 166)**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	6 592	6 214
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(30 389)	(29 380)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 2 324 tys. zł (w okresie porównawczym 2 307 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego w kwocie 26 121 tys. zł (w okresie porównawczym 25 473 tys. zł.) wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikają z dokonania w ramach każdej konsolidowanej spółki kompensaty aktywa ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego.

7.3.26 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

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

7.3.27 Zobowiązania warunkowe

	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
Otrzymane dotacje	1 873	1 873
Razem zobowiązania warunkowe	**1 873**	**1 873**

W pozycji otrzymane dotacje wykazano dotacje do dwóch projektów związanych z opracowaniem nowych technologii. Spółka PCC EXOL zakończyła prowadzenie obu projektów w ramach umów o dofinansowanie. W obu przypadkach Instytucja Finansująca potwierdziła ostatecznie zakończenie projektu, ale konieczne jest rozpowszechnianie wyników projektów oraz utrzymanie trwałości projektów w okresie odpowiednio 3 i 5 lat od dnia przelewu ostatniej transzy dofinansowania, tj. od dnia 15.09.2020 r. w przypadku jednego projektu oraz od dnia 28.06.2021 w przypadku drugiego projektu.

Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom z zakresu prawa administracyjnego (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. System podatkowy w Polsce cechują częste zmiany legislacyjne prowadzące do jego niestabilności i ograniczające zastosowanie w praktyce zasady pewności prawa. Ponadto podatnicy są narażeni na występujące w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności, czy na zmiany w praktyce interpretacyjnej organów administracyjnych. Skutkuje to zarówno często występującymi różnicami w interpretacji prawnej przepisów podatkowych dokonywanej przez same organy, jak i sporami pomiędzy organami, a przedsiębiorcami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe, niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętych i stabilniejszych systemach podatkowych. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogę się zmienić w przyszłości w wyniku ewentualnych ostatecznych decyzji podejmowanych przez organy administracji publicznej.

Należy także zwrócić uwagę na obowiązujące w przepisach prawa podatkowego klauzule przeciwdziałające unikaniu opodatkowania – zarówno klauzulę ogólną uregulowaną w przepisach Ordynacji podatkowej, jak i klauzule szczególne, na gruncie których wystąpienie spodziewanych skutków podatkowych wymaga m.in. oceny przesłanek ekonomicznych działań podejmowanych przez podatnika. Ogólna klauzula przeciwko unikaniu opodatkowania (GAAR) została wprowadzona do Ordynacji Podatkowej w dniu 15 lipca 2016 r. GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu osiągnięcia korzyści podatkowych. Przypadki m.in. nieuzasadnionego dzielenia operacji, angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, występowania elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR.

Regulacje te wymagają znacznie ostrożniejszego i dokładniejszego osądu skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Opisane przepisy dają organom podatkowym możliwość kwestionowania konsekwencji podatkowych realizowanych przez podatników ustaleń i porozumień.

Jednostka Dominująca korzystała ze zwolnienia z podatku dochodowego od dochodu uzyskanego na terenie specjalnej strefy ekonomicznej w latach 2016-2020. Przepisy dotyczące kalkulacji zwolnienia podatkowego z tytułu prowadzenia działalności na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, które znajdują zastosowanie do Jednostki Dominującej również były w ostatnim czasie przedmiotem licznych dyskusji i sporów pomiędzy podatnikami, a organami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe, Spółka dąży do wyjaśnienia niepewności poprzez uzyskanie wiążących interpretacji podatkowych lub wiążących informacji stawkowych, a jeśli to nie jest możliwe, poprzez uzyskanie opinii renomowanych kancelarii doradztwa podatkowego. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli zasadniczo przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

7.3.28 Aktywa warunkowe

Nie wystąpiły aktywa warunkowe.

7.3.29 Pomoc rządowa

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 roku Jednostka Dominująca nie była beneficjentem pomocy rządowej.

7.3.30 Zmiany w pozostałych aktywach długoterminowych

	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
Inwestycje w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności, w tym:	87 615	49 988
PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Sirketi	*978*	*744*
PCC BD Sp. z o.o.	*86 637*	*49 244*
Pozostałe aktywa długoterminowe	**87 615**	**49 988**

Stan na 1 stycznia 2024	**Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności**
Wartość według ceny nabycia	49 988
Odpisy aktualizujące	0
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2024	**49 988**
Zmiany w roku 2024	37 627
-objęcie udziałów w spółce PCC BD Sp. z o.o.	*39 934*
-objęcie udziałów w spółce PCC Italy S.r.l.	*21*
-korekta zysków zatrzymanych w wyniku transakcji aportu ZCP do PCC BD	*(2 343)*
- udział w zysku/stracie netto jednostek wycenianych metodą praw własności	*171*
x- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	*(156)*
Stan na 30 września 2024	
Wartość według ceny nabycia	87 615
Odpisy aktualizujące	0
Wartość księgowa netto na 30 września 2024	**87 615**

W okresie 01.2024-09.2024 oraz do dnia publikacji raportu w portfelu posiadanych udziałów miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 24.05.2024 roku objęcie 50% udziałów o wartości nominalnej 5 tys. EUR w nowoutworzonej spółce PCC Italy S.r.l. Udziały zostały pokryte w dniu 22.05.2024 roku wkładem pieniężnym w wysokości 5 tys. EUR. Spółka PCC

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

– w dniu 03.06.2024 roku objęcie 50% nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł w spółce PCC BD Sp. z o. o. (spółka współkontrolowana). Udziały zostały pokryte w dniu 03.06.2024 roku wkładem pieniężnym w kwocie 39 934 000 tys. zł. Pozostałe 50% wyemitowanych przez spółkę współkontrolowaną udziałów zostało objęte przez PCC Rokita w zamian za przekazany wkład w postaci aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Wartość godziwa wniesionego wkładu różniła się od jego wartości księgowej. W jednostce współkontrolowanej wniesiony aport został zidentyfikowany jako połączenie przedsięwzięć pod wspólną kontrolą i rozliczony w wartościach księgowych. W rezultacie tego pomniejszeniu uległ kapitał własny jednostki współkontrolowanej co miało wpływ na wycenę udziałów jednostki współkontrolowanej na dzień bilansowy. Zmiana wyceny udziałów jednostki współkontrolowanej, wynikająca ze zmiany jej kapitału własnego, która była efektem przejęcia aportu, została w konsekwencji odniesiona na zyski zatrzymane GK PCC EXOL. Spółka PCC BD jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym PCC EXOL posiada współkontrolę w postaci 50% udziału własnościowego. Pozostałe 50% posiada spółka PCC Rokita.

7.3.31 Informacje o podmiotach powiązanych

W okresie od 1 stycznia 2024 do 30 września 2024 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia 2023 do 30 września 2023 roku Grupa przeprowadziła następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

Przychody uzyskane od podmiotów powiązanych	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
- jednostkom współkontrolowanym	12 923	17 502
- pozostałym podmiotom powiązanym	46 005	37 296
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
- jednostkom współkontrolowanym	361	124
- pozostałym podmiotom powiązanym	76 740	87 166
Pozostałe przychody operacyjne uzyskane		
- od jednostek współkontrolowanych	201	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	436	236
Razem	**136 666**	**142 324**

Zakup od podmiotów powiązanych	01.2024-09.2024	01.2023-09.2023
Zakup usług		
- od jednostek dominujących (PCC SE i PCC Chemicals GmbH)	2 889	3 028
- od jednostek współkontrolowanych	617	33
- od pozostałych podmiotów powiązanych	37 001	33 486
Zakup towarów i materiałów		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	135 959	147 828
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	20 100	22 911
Transfery związane z umowami o finansowanie		
- od jednostki dominującej PCC SE	54	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	11	24
Razem	**196 631**	**207 310**

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

Należności od podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
- od jednostek współkontrolowanych	1 475	1 637
- od pozostałych podmiotów powiązanych	5 944	17 764
Razem należności od podmiotów powiązanych	**7 419**	**19 401**

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2024	Stan na 31.12.2023
- wobec jednostek dominujących (PCC SE i PCC Chemicals GmbH)	958	925
- wobec jednostek współkontrolowanych	322	0
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	33 151	37 221
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**34 431**	**38 146**

7.3.32 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Grupa ocenia, że transakcje, jakie Spółki Grupy PCC EXOL zawierają z podmiotami powiązanymi, były w okresie od 1 stycznia 2024 do 30 września 2024 roku zawierane na warunkach rynkowych.

7.3.33 Korekty błędów poprzednich okresów

Spółki Grupy nie korygowały danych za poprzednie okresy.

7.3.34 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

W spółkach Grupy nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

7.3.35 Dywidenda

W dniu 20 maja 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PCC EXOL S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2023 rok. Zgodnie z uchwałą zysk netto za rok obrotowy 2023 w kwocie 49 990 108,02 zł został przeznaczony na:

– wypłatę dywidendy w kwocie 12 189 565,01 zł (0,07 zł na jedną akcję),

– podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 37 800 543,01 zł, z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.

Wypłatą dywidendy objęte były wszystkie akcje Spółki w liczbie 174 136 643.

Dzień dywidendy ustalano na 25 maja 2024 r., natomiast termin wypłaty dywidendy na 29 maja 2024 r. Dywidenda została wypłacona zgodnie z terminem określonym w uchwale

7.3.36 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30 września 2024 roku maiły miejsce następujące zdarzenia, które nie miały wpływu na dane wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Inwestycja w Brzegu Dolnym – zawarcie umów kredytowych

W dniu 10 października 2024 r. PCC BD sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym (dalej: PCC BD) zawarła z Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank) dwie umowy kredytowe. PCC BD prowadzi inwestycję „Budowa nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych" (dalej: Inwestycja). Wspólnikami PCC BD są PCC EXOL i PCC Rokita z siedzibą w Brzegu Dolnym, obie posiadające po 50% udziałów.

Pierwsza umowa kredytowa została zawarta do łącznej kwoty 314 mln zł. Ostateczny termin spłaty przypada na dzień 30 września 2036 r. Celem jest finansowanie i refinansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z Inwestycją (w tym kosztów finansowych) do kwoty 291 mln zł oraz pomostowe finansowanie dotacji i podatku VAT związanych z Inwestycją. Kredyt inwestycyjny będzie spłacany w kwartalnych ratach od dnia 31 stycznia 2028 r.

Druga umowa kredytowa, tj. umowa o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 30 mln zł, została zawarta na okres 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności PCC BD.

Wszystkie kredyty oprocentowane są w oparciu o stawki zmienne.

Dla kredytów zostaną udzielone następujące zabezpieczenia:

1. ustanowione przez PCC BD na rzecz Banku w postaci ograniczonych praw rzeczowych: hipoteka na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Brzegu Dolnym, objętych KW nr WR1L/00050192/8, KW nr WR1L/00050196/6 i KW nr WR1L/00050000/6 do 150% wartości wszystkich kredytów oraz zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie PCC BD do 150% wartości wszystkich kredytów obejmujący swoim przedmiotem wszystkie istniejące oraz przyszłe aktywa PCC BD;
2. ustanowione przez PCC EXOL zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na udziałach w PCC BD do 150% wartości wszystkich kredytów;
3. udzielone przez PCC Rokita poręczenie do kwoty 200 mln zł w celu uruchomienia kredytu inwestycyjnego do kwoty 200 mln zł albo poręczenie do 100% wartości wszystkich kredytów w celu uruchomienia kredytu inwestycyjnego powyżej 200 mln zł;
4. ustanowiony przez PCC Rokita zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na udziałach w PCC BD do kwoty 200 mln zł w celu uruchomienia kredytu inwestycyjnego do kwoty 200 mln zł albo ustanowione do 100% wartości wszystkich kredytów w celu uruchomienia kredytu inwestycyjnego powyżej 200 mln zł.

Łączna wartość ewidencyjna obciążanych aktywów PCC BD na dzień zawarcia umów kredytowych wynosiła ok. 204,8 mln zł, w tym: grunty i budynki 0,6 mln zł, maszyny i urządzenia 10,1 mln zł i środki trwałe w budowie 194,1 mln zł.

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 14 listopada 2024 r.

KONTAKT DLA INWESTORÓW

Marlena Matusiak
Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 29 15
fax 71 794 39 11
ir.exol@pcc.eu

PCC Exol Group