



I PÓŁROCZE
2024

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ PCC EXOL

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu rezultaty działalności Grupy za pierwsze półrocze 2024 roku. Pierwsza połowa roku była wymagająca. Jednocześnie wypracowane w tym okresie rezultaty były już bardziej stabilne. Oba kwartały bieżącego roku charakteryzowały się zbliżonymi wynikami, bez tak dużych spadków, jak to miało miejsce w pierwszym półroczu 2023 roku.

Przechodząc do szczegółów wyników, w pierwszym półroczu 2024 roku skonsolidowany wynik EBITDA osiągnął poziom blisko 36 mln zł, zysk netto zamknął się kwotą 18 mln zł. Wyniki te były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, odpowiednio o 26% i 30%. Równolegle odnotowaliśmy 15% wzrost wolumenu sprzedaży. Pomimo większej ilości sprzedaży, niskie ceny produktów nie pozwoliły nam przełożyć tych wzrostów na wyższą marżę. Warto także zauważyć, że biorąc pod uwagę wyniki wyłącznie drugiego kwartału bieżącego roku, były one wyższe od wyników drugiego kwartału ubiegłego roku. Zysk EBITDA wzrósł o 13%, a zysk netto o blisko 70%.

Minione półrocze było kolejnym okresem, w którym obserwowaliśmy wysoką dostępność chemikaliów na rynku. Taka sytuacja dotyczyła również surfaktantów, co skutkowało ich nadpodażą i miało bezpośredni wpływ na utrzymujący się niski poziom cen rynkowych. Wysoka dostępność z jednej strony wynikała m.in. z uruchomionych przez producentów europejskich inwestycji w nowe zdolności produkcyjne, z drugiej zaś strony wciąż obserwowany był napływ surfaktantów z kierunków azjatyckich.

Analizując naszą sytuację w grupie produktów do zastosowań przemysłowych, pierwsze półrocze zamknęło się ponad 20% wzrostem wolumenu sprzedaży. Zwiększenie ilości sprzedaży przełożyło się na nieznaczny, 2% wzrost wartości przychodów w stosunku do pierwszej połowy 2023 roku. Za tymi wzrostami stoją nowe projekty sprzedażowe

z odbiorcami z rynku produkcji odpieniaczy i uzdatniania wody. Zwiększyliśmy także sprzedaż do klientów z przemysłu tekstylnego i skórzanego, wydobywczego oraz z branży lubrykantów. Sprzedaż wspierał również stabilny popyt ze strony klientów na produkty do czyszczenia przemysłowego czy odpieniaczy. Równolegle do zwiększania wolumenu sprzedaży produktów z obecnego portfolio, dbamy także o ciągłe rozszerzanie swojej oferty. W samej pierwszej połowie tego roku nowe produkty zyskała branża odpieniaczy, lubrykantów, farb i lakierów oraz agrochemikaliów. Nowe produkty to efekt prac nad rozwojem specjalistycznych formuł, często połączony z naszą obecnością na rynku i wsparciem technicznym, jakie oferujemy klientom. Są one zatem wypadkową działań pracowników działu badań i rozwoju oraz działów handlowych, których kompetencje nie ograniczają się jedynie do działań sprzedażowych, ale obejmują również zaawansowaną wiedzę z zakresu szeroko pojętych procesów chemicznych, wymagają przy tym doskonałej znajomości właściwości produktów chemicznych.

Wzrost wolumenu sprzedaży odnotowaliśmy również w obszarze produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych, sięgnął on ponad 12%. Przychody ze sprzedaży nie obroniły jednak zeszłorocznej wartości i odnotowały ponad 16% spadek. Był on spowodowany bardzo wysoką presją cenową wynikającą głównie z nadpodaży masowych surfaktantów w Europie, przy jednoczesnych oczekiwaniach konsumentów co do dalszego spadku cen. W grupie do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych opracowane zostały kolejne produkty, które wzbogacają naszą ofertę w zakresie składników produktów kosmetycznych i higienicznych, a także środków czyszczących. Portfolio produktowe poszerzyliśmy między innymi o emolienty dedykowane do produktów pielęgnacyjnych takich jak np. kremy, odżywki do włosów oraz dezodoranty. Spotykamy się też z coraz bardziej ciekawymi wyzwaniem dotyczącymi surowców stosowanych do produkcji kosmetyków. Branża kosmetyczna staje się coraz bardziej

wyrafinowana i wymagająca, ale jednocześnie ma duży potencjał przy obecnych trendach.

Poza działaniami związanymi ze sprzedażą, w działania operacyjne Grupy wpisane są również działania inwestycyjne. W Płocku finalizowane są prace związane z inwestycją w drugi ciąg technologiczny Wytwórni Etoksydatów. Po pomyślnie zakończonym rozruchu mechanicznym, od trzeciego kwartału 2024 r. instalacja jest w fazie rozruchu technologicznego. Trwa także proces kompletowania dokumentacji w celu uzyskania pozwolenia na użytkowanie. Jednocześnie w Brzegu Dolnym trwają też prace związane z budową nowego zakładu produkcji alkoksydatów oraz innych związków chemicznych. Inwestycja prowadzona jest przez spółkę PCC BD, w której równoważnymi udziałowcami są PCC EXOL i PCC Rokita.

Równolegle do opisywanych aktywności, niezmiennie podejmujemy szereg działań mających poprawić konkurencyjność Grupy na rynku. Istotnym jest wzmacnianie obecności na rynkach zagranicznych. Ponadto rozwijamy zarówno istniejące, jak i nowe aplikacje. Nowe zespoły handlowe koncentrują się na rozwijającym się rynku agrochemikaliów i wymagającym, choć jednocześnie perspektywicznym, rynku farmaceutyków.

Pierwsze półrocze wiązało się także ze wznowioną aktywnością PCC EXOL na rynku obligacji. Po dość długiej przerwie zdecydowaliśmy się na emisję obligacji, tym razem opartych o zmienny kupon. Oferta spotkała się z aprobatą inwestorów i emisja o wartości 20 mln zł zakończyła się 45% redukcją. Obligacje z nowej emisji są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku Catalystr.

Obserwując obecną sytuację można stwierdzić, że wciąż mierzymy się z wymagającym otoczeniem i sytuacją rynkową, która nie jest jednoznaczna. Nie hamuje nas to jednak

w rozwoju, w dalszym ciągu kontynuowane są prace mające na celu dywersyfikację produktową i aplikacyjną, a także geograficzną.

Dziękujemy Państwu za minione półrocze, jednocześnie zachęcamy do zapoznania się z raportem.

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski

Prezes Zarządu

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE I PÓŁROCZA 2024 ROKU	7
1.1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	7
1.2	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	8
1.3	WYBRANE DANE GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL I SPÓŁKI PCC EXOL	9
2.	GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL	10
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	10
2.2	SKŁAD GRUPY	12
2.3	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJONARIAT, AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH	13
3.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	15
3.1	PODSUMOWANIE DZIAŁALNOŚCI ZA 1 PÓŁROCZE 2024 R.	15
3.2	ZRÓWNOWAŻONA CHEMIA W PCC EXOL	19
3.3	GŁÓWNE CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE (MAKROEKONOMICZNE) I WEWNĘTRZNE WPLYWAJĄCE NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI	22
4.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ I SPÓŁKI	26
4.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE	26
4.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	28
4.3	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	33
5.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	39
5.1	RYZYKA PRAWNE	40
5.2	RYZYKA OPERACYJNE	46
5.3	RYZYKA FINANSOWE	56
5.4	RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ORGANIZACJI	59
6.	INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE	64
6.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	64
6.2	POZOSTAŁE INFORMACJE	64

Jeżeli niniejsze sprawozdanie 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 I PÓŁROCZA 2024 ROKU

1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	1H2024 tys. PLN	1H2023 tys. PLN	1H2024 tys. EUR	1H2023 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	471 923	507 310	109 472	109 974
Zysk na działalności operacyjnej	27 170	39 692	6 303	8 604
Zysk przed opodatkowaniem	20 471	32 179	4 749	6 976
Zysk netto	17 664	25 394	4 098	5 505
EBITDA	35 639	48 110	8 267	10 429
Pozostałe dochody całkowite netto	(872)	(5 126)	(202)	(1 111)
Całkowite dochody ogółem	16 792	20 268	3 895	4 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	45 230	50 247	10 492	10 892
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66 006)	(20 104)	(15 311)	(4 358)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 068	(35 727)	6 279	(7 745)
Przepływy pieniężne netto	6 292	(5 584)	1 460	(1 211)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	26 426	19 959	6 130	4 327
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,10	0,15	0,02	0,03
	Stan na 30.06.2024	Stan na 31.12.2023	Stan na 30.06.2024	Stan na 31.12.2023
Aktywa trwałe	632 470	576 625	146 643	132 618
Aktywa obrotowe	251 205	235 004	58 244	54 049
Kapitał własny	455 936	453 785	105 712	104 366
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	40 375	40 050
Zobowiązania długoterminowe	224 897	192 156	52 144	44 194
Zobowiązania krótkoterminowe	202 842	165 688	47 031	38 107
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,62	2,61	0,61	0,60

1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	IH2024 tys. PLN	IH2023 tys. PLN	IH2024 tys. EUR	IH2023 tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	419 690	456 738	97 356	99 011
Zysk na działalności operacyjnej	25 326	44 074	5 875	9 554
Zysk przed opodatkowaniem	18 553	36 202	4 304	7 848
Zysk netto	16 114	29 561	3 738	6 408
EBITDA	33 360	51 976	7 739	11 267
Pozostałe dochody całkowite netto	23	(64)	5	(14)
Całkowite dochody ogółem	16 137	29 497	3 743	6 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 949	47 328	10 195	10 260
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65 856)	(14 519)	(15 277)	(3 147)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 436	(36 155)	6 364	(7 838)
Przepływy pieniężne netto	5 529	(3 346)	1 282	(725)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	26 128	19 796	6 601	4 291
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	174 137	174 137	174 137	174 137
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,09	0,17	0,02	0,04
	Stan na 30.06.2024	Stan na 31.12.2023	Stan na 30.06.2024	Stan na 31.12.2023
Aktywa trwałe	638 618	579 052	148 068	133 177
Aktywa obrotowe	219 116	208 433	50 804	47 938
Kapitał własny	442 319	438 371	102 555	100 821
Kapitał akcyjny	174 137	174 137	40 375	40 050
Zobowiązania długoterminowe	223 928	190 902	51 919	43 906
Zobowiązania krótkoterminowe	191 487	158 212	44 398	36 388
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,54	2,52	0,59	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 30.06.2024	Stan na 31.12.2023
Euro	4,3130	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	01.2024–06.2024	01.2023–06.2023
Euro	4,3109	4,6130

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

1.3 Wybrane dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL i Spółki PCC EXOL

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 1 półrocze 2024 roku

[w tys. zł]	IH 2024	IH 2023	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	471 923	507 310	-7,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	82 718	97 553	-15,2%
Marża na sprzedaży w %	17,5%	19,2%	-1,7 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	27 170	39 692	-31,5%
EBITDA	35 639	48 110	-25,9%
Zysk netto	17 664	25 394	-30,4%
Stopa zwrotu z aktywów w %	3,9%	9,3%	-5,4 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	7,6%	16,5%	-9 p.p.
Zatrudnienie*)	323	322	0,3%
	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,4%	44,1%	4,3 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,7%	25,2%	3,5 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	2,2	1,01

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za 1 półrocze 2024 roku

[w tys. zł]	IH 2024	IH 2023	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	419 690	456 738	-8,1%
Wynik brutto ze sprzedaży	68 416	84 755	-19,3%
Marża na sprzedaży w %	16,3%	18,6%	-2,3 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	25 326	44 074	-42,5%
EBITDA	33 360	51 976	-35,8%
Zysk netto	16 114	29 561	-45,5%
Stopa zwrotu z aktywów w %	4,3%	10,3%	-6,1 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	8,3%	18,5%	-10,2 p.p.
Zatrudnienie**)	288	283	1,8%
	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,4%	44,3%	4,1 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	29,4%	25,7%	3,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	2,0	1,1

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

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

2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

2.1 Działalność Grupy

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

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

Surfaktanty wykorzystywane są w następujących branżach przemysłowych:

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

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

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

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

Spółka wytwarza zarówno surfaktanty o charakterze masowym jak i projektuje 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 Etoksyłacja I i II, Siarczanowane I i II oraz Formułacje Przemysłowe.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

PCC Chemax Inc. (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 rafinerijno-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.

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.

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.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 pierwszym półroczu 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 będące 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 15 maja 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	15.05.2024 / 21.08.2024		
	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 15 maja 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 za I półrocze 2024 r.

Grupa PCC EXOL zamknęła pierwsze półrocze 2024 roku wyższą sprzedażą ilościową w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Nie wpłynęło to jednak na zwiększenie przychodów, ani zysku. Przyczyną była utrzymująca się 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. Jednocześnie w dalszym ciągu obserwowano wzmożony import surfaktantów do Europy, w szczególności z kierunków azjatyckich. Od strony popytowej rynek charakteryzował się standardowym popytem przy jednoczesnej wysokiej presji cenowej, która była także konsekwencją wysokiej presji cenowej pochodzącej z 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. Natomiast ceny surowców naturalnych poszły mocno w górę. CPKO, główny surowiec do produkcji olejów, amin, kwasów i alkoholi naturalnych, w pierwszym półroczu 2024 r. wzrósł o blisko 50%.

Dodatkowo nadchodzi termin wdrożenia nowej europejskiej regulacji EUDR dotyczącej przeciwdziałaniu wylesianiu oraz degradacji lasów. Wymusza ona na producentach surowców naturalnych takich jak alkohole, oleje czy kwasy, znaczne zmiany w procesie ich pozyskiwania oraz raportowania pochodzenia. Regulacja ta w drugiej połowie 2024 r. może mocno wpłynąć na ograniczanie dostępności oraz wzrost cen surowców objętych tą regulacją. Wśród nich znalazły się również surowce naturalne wykorzystywane przez PCC EXOL do produkcji surfaktantów.

Wskazane wyżej czynniki rynkowe oraz spadające ceny surfaktantów spowodowały, że Grupa wypracowała zysk netto na poziomie 17,7 mln zł, niższym o ponad 30% niż w pierwszym półroczu 2023 roku, ale o 5,2% wyższym niż w drugim półroczu

2023 roku. Wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 35,6 mln zł i zanotował spadek wobec 48,1 mln zł z pierwszego półrocza 2023 r. Natomiast w odniesieniu do pierwszego kwartału tego roku, w drugim kwartale 2024 r. wynik EBITDA był nieznacznie niższy i osiągnął poziom 17,3 mln zł. Z kolei przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2024 r. zamknęły się na poziomie 471,9 mln zł i były wyższe o ponad 31 mln zł od wyniku w drugim półroczu 2023 r. i niższe wobec 507,3 mln zł w pierwszym półroczu 2023 r. W odniesieniu do ilości sprzedaży Grupy czynniki rynkowe nie miały aż takiego wpływu. Wolumen ukształtował się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o ponad 7,5 tys. ton. Uzyskana przez Grupę marża w wysokości 17,5% była niższa o 1,7 p.p. względem tej z analogicznego okresu roku ubiegłego. Natomiast w odniesieniu do pierwszego kwartału tego roku, w drugim kwartale osiągnięto wzrost o 0,6 p.p.

Wyniki minionego półrocza świadczą o pewnej stabilności, jaką uzyskała Grupa w pierwszej połowie 2024 roku. Oba kwartały charakteryzowały się zbliżonymi wynikami, bez tak dużych spadków, jak to miało miejsce w pierwszym półroczu 2023 roku.

Obecnie Spółka jest w trakcie finalizowania rozbudowy instalacji produkcyjnej w Płocku (wytwórnia ETE-2) o drugi ciąg produkcyjny. W drugim kwartale 2024 roku odbył się rozruch mechaniczny nowego ciągu produkcyjnego. Rozruch 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.

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.

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. poprzez powołanie wraz z PCC Rokita nowej spółki handlowej PCC ITALY) i w Niemczech.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

W ramach rozwoju nowych aplikacji wydzielone zostały zespoły handlowe dedykowane nowo rozwijającym 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 w dalszym ciągu będzie zależeć w dużym stopniu od wpływu działań konkurencyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji w Europie oraz od wielkości importu surfaktantów spoza Europy, który bezpośrednio wpływa na ich poziom cen na rynku. 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 pierwszym półroczu 2024 roku Grupa zrealizowała większy o 3,5 tys. ton wolumen sprzedaży w odniesieniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 199,9 mln zł, co było wynikiem lepszym niż w pierwszej połowie 2023 roku.

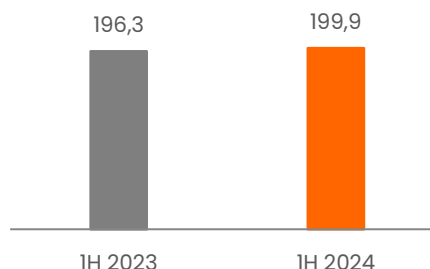
Grupa obserwowała stabilny popyt ze strony klientów z niektórych zastosowań przemysłowych takich jak czyszczenie przemysłowe, czy rynek produkcji odpieniaczy. Za zwiększenie sprzedaży odpowiadają w dużej mierze zakończone projekty sprzedażowe z odbiorcami z rynku produkcji odpieniaczy i uzdatniania wody 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 kwartałach roku. Z drugiej strony zaobserwowano bardzo agresywną politykę cenową konkurencji.

W pierwszym półroczu 2024 r. oferta Spółki została wzbogacona o nowe produkty dedykowane dla branży odpieniaczy, lubrykantów, farb i lakierów oraz agrochemikaliów. W przypadku branży agrochemicznej Spółka rozpoczęła produkcję rozpuszczalnego w olejach emulgatora anionowego, który wzbogaca jej portfolio

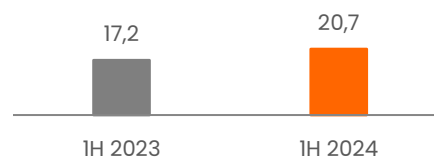
o brakujący element w koszyku produktowym dla tego segmentu.

Wdrożono także emulgator niejonowy o wysokiej masie cząsteczkowej, który jest szeroko stosowany jako dyspergator w formułacjach pestycydowych. Oferta Spółki jest sukcesywnie poszerzana o kolejne nowe etoksylaty alkoholi tłuszczowych, znajdujące zastosowanie w branży agrochmicznej, czyszczeniu przemysłowym, obróbce metalu i polimeryzacji emulsyjnej. Portfolio produktowe zostało wzbogacone także o zupełnie nowy rodzaj estru, który znajduje zastosowanie jako efektywny środek odpieniający, przeznaczony dla przemysłu papierniczego oraz tekstylnego.

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 w pierwszym półroczu 2024 roku osiągnęła poziom 36,4 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 oczekiwania konsumentów co do dalszego spadku cen. Pomimo zrealizowania większego wolumenu sprzedaży, przełożyło się to na niższe przychody ze sprzedaży Grupy o 36,5 mln zł

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

tj. o ponad 16% w stosunku do pierwszego półrocza 2023 roku, które osiągnęły poziom 227,2 mln zł.

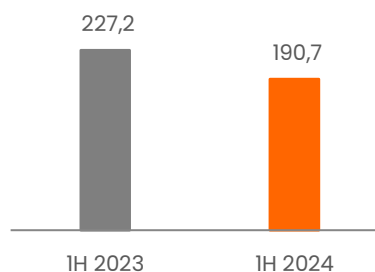
W pierwszym półroczu 2024 roku Spółka odnotowała zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących na stabilnym poziomie. Spółka skupiała się na opracowaniu produktów w związku z coraz większymi ograniczeniami w surowcach stosowanych do produkcji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

W pierwszych dwóch kwartałach 2024 r. oferta Spółki została 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.

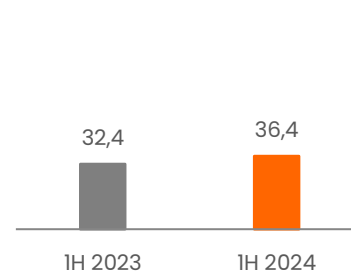
W odpowiedzi na potrzeby klientów zostały również opracowane dwa blendy związków powierzchniowo czynnych łagodne dla skóry, a jednocześnie pełniące funkcję składników produktów kosmetycznych i zapewniające bardzo dobre właściwości pieniące. Znajdują one zastosowanie w łagodnych szamponach, żelach pod 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.

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

Pierwsze półrocze 2024 roku koncentrowało się na rozwoju rozwiązań wspomagających optymalizację specjalistycznych formuł branż przemysłowych oraz wsparciu technicznym klientów tychże branż.

W obszarze branży materiałów powłokowych realizowano szereg prac badawczych związanych z układami na bazie żywic. Opracowane zostały receptury startowe farb alkidowych, mających zastosowanie w przemyśle jako antykorozyjne farby podkładowe.

Prowadzone były również badania surfaktantów niejonowych stabilność czy wodoodporność. Uzyskana w ten sposób wiedza pozwoli na dobranie odpowiednich rozwiązań pod konkretne wymagania klientów z branży polimeryzacji emulsyjnej. Równocześnie do produkcji i sprzedaży został wdrożony nowy, wysokomolekularny, anionowy surfaktant pełniący rolę stabilizatora w procesie polimeryzacji emulsyjnej. Ten nowy produkt cechuje poprawa stabilności kompozycji czy odporność farb.

Laboratorium budowlane wykonało obszerne badania z użyciem wybranych emulgatorów do receptur bitumicznych opartych o wypełniacze mineralne. Otrzymane dane pozwolą na stworzenie kilku bardziej specjalistycznych środków emulgujących w kolejnym półroczu.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

W branży budowlanej rozpoczęły się również testy tzw. domielaczy do klinkieru, środków zmniejszających energochłonność procesu mielenia przy produkcji cementu. Stworzono podstawową recepturę o skutecznym działaniu, funkcjonalną pod konkretne wymagania klienta. Pierwsze półrocze to również działanie wdrożeniowe nowego kompatybilizatora dedykowanego do pian PU, środek ze względu na unikalne parametry może być skutecznie stosowany także w innych branżach np. jako lubrykant.

Poszerzono portfolio produktowe PCC EXOL o emolienty dedykowane do produktów pielęgnacyjnych np. kremy, odżywki do włosów oraz dezodoranty. Dodatkowo wychodząc naprzeciw potrzebom klientów rozpoczęto opracowywanie oraz wprowadzanie do oferty dodatkowej kategorii produktów oznaczonych jako LD (low dioxane). Jest to szczególnie ważne ze względu na zmieniający się rynek oraz nowe obostrzenia.

Istotnym wydarzeniem w pierwszym półroczu 2024 roku w branży kosmetycznej były targi In-Cosmetics Global w Paryżu, które są jednymi z największych targów surowców dla przemysłu kosmetycznego w Europie. Ważnym wydarzeniem był również udział targach Cosmoprof Worldwide w Bolonii, które uznawane są za najważniejsze wydarzenie branżowe B2B w dziedzinie kosmetyków na świecie.

Inwestycje

W pierwszym półroczu 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. 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.

Kontynuowano również prace projektowe związane z budową stacji filtracji, która może zwiększyć potencjał instalacji oksalkilatów na wydziale ETE-1 w Brzegu Dolnym.

Spółka PCC BD, której współnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów, prowadzi inwestycję budowy nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym, 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 otrzymała pozwolenie na budowę i kontynuowane są prace budowlane. Częściowo zamówione zostały już zbiorniki na surowce oraz aparatura procesowa. 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 inwestycji została oszacowana na poziomie około 551 mln zł z jednoczesnym zastrzeżeniem, że wartość ta może się zmniejszyć lub zwiększyć szacunkowo o około 25%. Nie jest wykluczone, że mogą pojawić się okoliczności, które potencjalnie mogą wpłynąć na modyfikację harmonogramu jak i zakresu przedsięwzięcia lub wolumenów produkcji. Spółka nie wyklucza również etapowania realizacji inwestycji. Aktualnie Spółka nie zakłada, aby obecnie znane jej warunki mogły uniemożliwić realizację inwestycji.

Łączne nakłady Grupy poniesione w pierwszym półroczu 2024 roku na inwestycje wyniosły 26,4 mln zł, przy czym w kwocie tej nie są ujęte wydatki spółki PCC BD na inwestycję w budowę nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym ze względu na konsolidację spółki PCC BD metodą praw własności.

3.2 Zrównoważona chemia w PCC EXOL

PCC EXOL koncentruje swoje działania na zrównoważonej produkcji i konsumpcji, świadomie i racjonalnie korzystając z dostępnych dóbr, tak aby minimalizować szkodliwy wpływ na środowisko. Spółka koncentruje swoją uwagę na projektach rozwojowych w obszarze zielonej energii pozyskiwanej ze źródeł odnawialnych, projektowaniu nowych wyrobów z myślą o ich zdolności do biodegradacji, czy też produkcji wyrobów na bazie surowców pochodzenia naturalnego.

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

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 przemysłowych. 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;
- produkcję na bazie surowców pochodzenia naturalnego;
- inne, charakterystyczne 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.

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 hypodermiczne, 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 kilkakrotnie 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 prestiżowy certyfikat ISCC Plus, który plasuje go jako świadomego producenta i dostawcę w zakresie odpowiedzialnego rozwoju biznesu. Certyfikacja stanowi ważny krok dla rozwoju Spółki otwierając na nowe perspektywy produkcji jeszcze bardziej zrównoważonych środowiskowo surfaktantów.

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.

Dzięki standardowi ISCC PLUS klienci mogą mieć pewność, że produkty PCC EXOL pochodzą z certyfikowanych i zrównoważonych procesów produkcyjnych, spełniając najwyższe wymagania.

Zrównoważona chemia na platformie produktowej Grupy PCC

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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.

Platforma produktowa online Grupy PCC to baza ponad 1 300 produktów i formułacji przemysłowych spółek Grupy PCC obejmująca surowce, dodatki, specjalistyczne, formułacje przemysłowe i wyroby gotowe wykorzystywane przez producentów i dystrybutorów reprezentujących 33 główne branże.

Oprócz surowców i dodatków do kosmetyków i detergentów, na platformie produktowej Grupy PCC, użytkownicy zainteresowani branżą chemiczną znajdują również specjalistyczne surowce chemiczne wykorzystywane m.in. w przemyśle włókienniczym i tekstylnym, metalurgicznym, energetycznym, budowlanym, meblarskim, samochodowym, spożywczym farmaceutycznym, farbiarskim, garbarskim, pożarniczym i transportowym.

Portal Produktowy generuje miesięcznie ponad pół miliona wejść, a jego wyszukiwarka daje dostęp do informacji na temat produktów i formułacji przeznaczonych dla bardzo wielu branż i aplikacji przemysłowych. Grupa PCC obserwuje znaczny wzrost zapytań o produkty za pośrednictwem platformy Portal Produktowy.

Obecnie Portal Produktowy jest również wzbogacony o nowe, multimedialne narzędzia prezentujące ofertę Grupy PCC dla przemysłu kosmetycznego, branży auto-care oraz branży farb i lakierów. Przykładem może być tu nowe narzędzie o nazwie „PCC Group Formulation Zone”. Jest to wydzielona strefa w obrębie Portalu Produktowego, dedykowana producentom różnych branż przemysłowych. Prezentuje ona propozycje gotowych receptur zawierających w składzie surowce i dodatki wytwarzane na instalacjach spółek Grupy PCC. Jako pierwsza na Portalu została uruchomiona strefa formułacji kosmetycznych. Obecnie działa także bogata w specjalistyczne receptury strefa dla branży Auto-Care i Farb.

Ponadto dla branż wymienionych powyżej, zostały przygotowane wirtualne showroomy, gdzie użytkownicy mają możliwość zapoznać się z ofertą produktową spółek w wirtualnym otoczeniu nawiązującym tematycznie do specyfiki poszczególnych branż.

Showroom kosmetyczny przedstawia cały zbiór propozycji formułacji kosmetycznych opartych na środkach powierzchniowo czynnych wytwarzanych na instalacjach Spółki PCC EXOL. Narzędzie to dedykowane jest producentom kosmetyków, głównie z grupy środków higieny osobistej. Prezentuje wybrane propozycje formułacji kosmetycznych zawierających w składzie surowce produkowane w Grupie PCC. Producenci kosmetyków mają również możliwość skorzystania z rozbudowanej książki formułacji, w której zawarte jest ponad 100 propozycji różnego rodzaju receptur bazujących na surfaktantach Spółki. Podobnie funkcjonuje również showroom dedykowany branży auto-care. Prezentuje on przykłady preparatów do mycia i pielęgnacji pojazdów, do których wytwarzania można zastosować surowce z oferty PCC EXOL. Najnowszą realizacją, którą możemy już zobaczyć na Portalu Produktowym, jest także showroom dla branży farbiarskiej. Przedstawia on propozycje składników dla receptur farb o specjalistycznym zastosowaniu oraz koncentratów pigmentów.

Portal produktowy posiada również wymiar edukacyjny. Świadczy o tym projekt publikowany pod nazwą „Akademia chemiczna GRUPY PCC” przedstawiający interesujące zagadnienia podzielone pod względem poziomu nauczania. Zawiera ona zbiór tematów dedykowanych uczniom szkół podstawowych, średnich oraz studentom. Nowa platforma edukacyjna rozwijana jest w oparciu o potrzeby użytkowników Portalu Produktowego poprzez badanie ich preferencji i analizowanie słów kluczowych z zakresu chemii, poprzez które poszukują informacji w Internecie. Akademia chemiczna daje również możliwość skorzystania z nowoczesnych narzędzi. Przykładem jest tutaj interaktywny układ okresowy pierwiastków wg. Mendelejewa, prezentujący modele pierwiastków chemicznych w technologii 3D.

<https://www.products.pcc.eu/pl/akademia-chemiczna/>

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.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 Effic). Utrzymanie standardów GMP Effic 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 zielonej oferty 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 tlenu etylenu oraz propylenu. Sytuacja ta może mieć przełożenie na ceny surowców w Europie i na świecie a dalsze

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

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

W związku z wojną w Ukrainie wzrosło także ryzyko cyberataków i dezinformacji. Równoległe 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 pierwszym półroczu 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 30.06.2024 nie wykazuje należności od odbiorców z tego rejonu.

Według najlepszej wiedzy, Spółka w pierwszym półroczu 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. Grupie bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości.

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

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, wahania kursów walut w nadchodzącym czasie mogą być nieprzewidywalne, a zarazem 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%.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

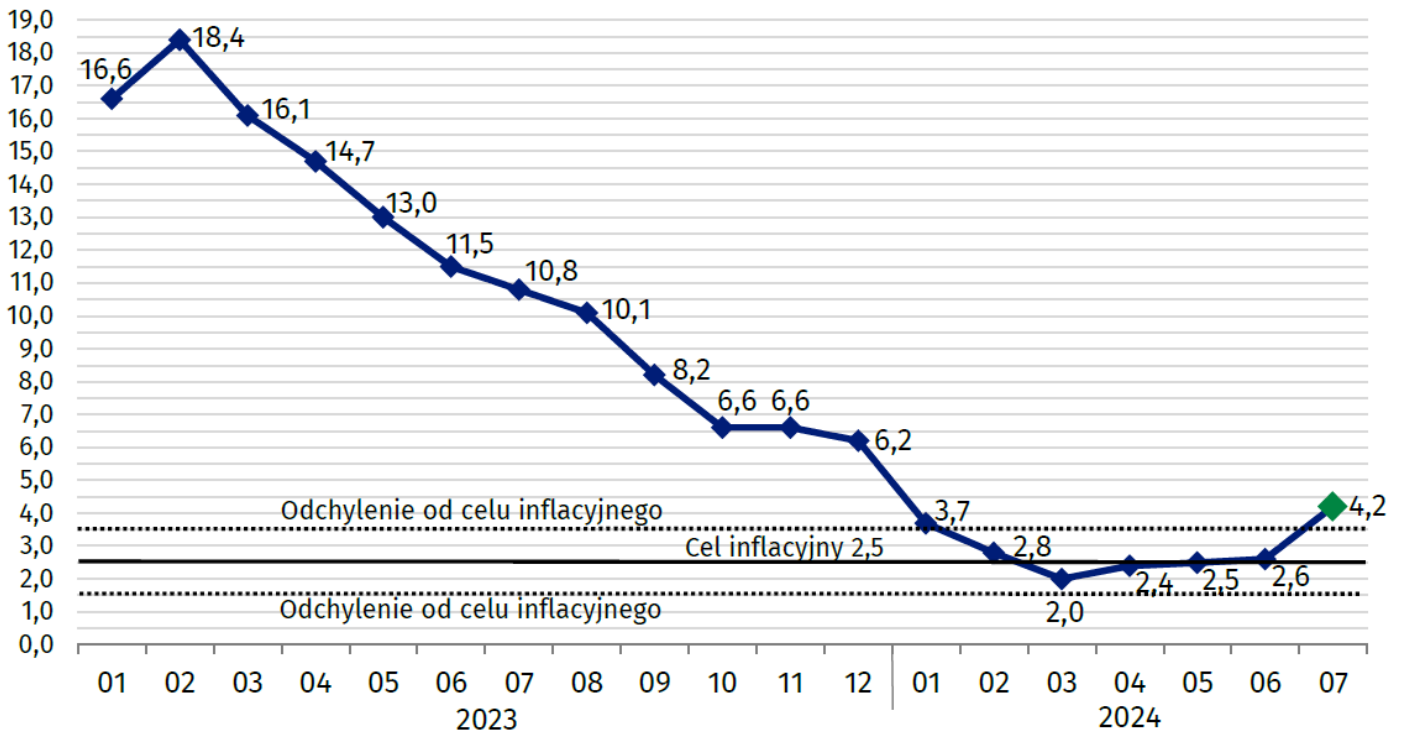
Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 kwartalach 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 lipca 2024 r. „Szybki szacunek wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2024 r.” ceny towarów i usług konsumpcyjnych według szybkiego szacunku w lipcu 2024 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku wzrosły o 4,2% (wskaźnik cen 104,2), a w stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosły o 1,4% (wskaźnik cen 101,4)”. Jest to poziom r/r nieco wyższy niż ten obserwowany w ostatnich miesiącach. Ponownie od stycznia 2024 r. powyżej przyjętego celu inflacyjnego z uwzględnieniem dopuszczalnego odchylenia.

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 ostonowych dla cen energii”, „przejściowy wzrost

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 z ostatnim komunikatem Rady Polityki Pieniężnej (RPP) w dniach 2-3 lipca 2024 r.:

„Koniunktura w otoczeniu polskiej gospodarki wciąż jest osłabiona, pomimo pewnej poprawy w ostatnim okresie. W I połowie 2024 r. roczna dynamika PKB w strefie euro była prawdopodobnie niska, natomiast w Stanach Zjednoczonych pozostała relatywnie wysoka. Utrzymuje się niepewność dotycząca perspektyw aktywności w największych gospodarkach.

Inflacja w największych gospodarkach rozwiniętych – po wyraźnym spadku w 2023 r. – kształtowała się w ostatnich miesiącach nadal nieco powyżej celów inflacyjnych banków centralnych. W kierunku niższej inflacji oddziaływało ograniczenie presji kosztowej, widoczne w niskiej dynamice cen produkcji w przemyśle, jak również niska dynamika aktywności w wielu gospodarkach. Jednocześnie inflacja bazowa utrzymuje się powyżej inflacji ogółem, przy podwyższonej dynamice cen usług.

W Polsce następuje stopniowe ożywienie aktywności gospodarczej, na co wskazuje wzrost sprzedaży detalicznej, przy wciąż osłabionej aktywności w przemyśle i budownictwie. Na rynku pracy utrzymuje się niskie bezrobocie i wysoka liczba pracujących, choć zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w maju br. było niższe niż rok wcześniej. Jednocześnie dynamika wynagrodzeń nadal kształtuje się na wysokim poziomie.

Według szybkiego szacunku GUS roczny wskaźnik inflacji CPI w czerwcu 2024 r. wyniósł 2,6% (wobec 2,5% w maju 2024 r.). W czerwcu wzrosła roczna dynamika cen żywności i napojów bezalkoholowych, natomiast roczna dynamika cen energii obniżyła się. Uwzględniając dane GUS, można szacować, że w czerwcu inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii była niższa niż przed miesiącem. W maju 2024 r. utrzymywał się wyraźny spadek cen produkcji sprzedanej przemysłu w ujęciu rocznym, potwierdzając wygasanie większości zewnętrznych szoków podaźowych oraz ograniczenie presji kosztowej. Wraz z relatywnie niską – mimo pewnego przyspieszenia – dynamiką aktywności gospodarczej ogranicza to dynamikę cen towarów i usług konsumpcyjnych. Rada ocenia, że obniżaniu inflacji sprzyja także umocnienie kursu złotego, które jest spójne z fundamentami polskiej gospodarki.

Rada zapoznała się z wynikami lipcowej projekcji inflacji i PKB z modelu NECMOD. Zgodnie z projekcją – przygotowaną przy

założeniu niezmiennych stóp procentowych NBP oraz uwzględniającą dane dostępne do 14 czerwca 2024 r. – roczna dynamika cen znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 3,1 – 4,3% w 2024 r. (wobec 2,8 – 4,3% w projekcji z marca br.), 3,9 – 6,6% w 2025 r. (wobec 2,2 – 5,0%) oraz 1,3 – 4,1% w 2026 r. (wobec 1,5 – 4,3%). Z kolei roczne tempo wzrostu PKB według projekcji znajdzie się z 50-procentowym prawdopodobieństwem w przedziale 2,3 – 3,7% w 2024 r. (wobec 2,7 – 4,3% w projekcji z marca br.), 2,8 – 4,8% w 2025 r. (wobec 3,2 – 5,3%) oraz 1,9 – 4,3% w 2026 r. (wobec 2,0 – 4,5%).

W ocenie Rady napływające dane wskazują, że pomimo obserwowanego ożywienia gospodarczego, presja popytowa i kosztowa w polskiej gospodarce pozostają relatywnie niskie, co w warunkach osłabionej koniunktury i niższej presji inflacyjnej za granicą oddziałuje w kierunku ograniczenia krajowej presji inflacyjnej. W kierunku wyższej presji popytowej w krajowej gospodarce oddziałuje natomiast wyraźny wzrost wynagrodzeń, w tym w związku z podwyżkami płac w sektorze publicznym.

W najbliższych kwartałach dynamika cen konsumpcyjnych prawdopodobnie wzrośnie i będzie wyższa od celu inflacyjnego NBP, do czego przyczyni się podwyższenie cen energii. Po wygaśnięciu wpływu wzrostu cen energii – 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 2-3 lipca 2024 r. podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych NBP na niezmiennym 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 2023 roku negatywnie wpłynął na wyniki finansowe Grupy poprzez zwiększenie oprocentowania finansowania opartego na zmiennej stopie procentowej.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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

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 na Bliskim Wschodzie. Rozwój zagrożeń, a także podejmowane działania mające na celu eliminację ich skutków, będą mieć kluczowy wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce i poza jej granicami.

Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Grupy

Wśród czynników wewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Spółka definiuje m.in. kontynuację realizacji planowanych celów strategicznych Grupy, terminową 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 współnikami 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 półrocze 2024 roku było dla Grupy PCC EXOL mniej korzystne w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zgodnie z oczekiwaniami Spółki, na podstawie sytuacji 2023 roku, dostępność chemikaliów, w tym także surfaktantów, była wysoka, przy jednoczesnym utrzymującym się niskim poziomie cen. Sytuacja ta miała bezpośrednie przełożenie na wypracowane wyniki. Warto jednak podkreślić, iż w pierwszym półroczu 2024 roku osiągnięto lepsze rezultaty, niż miało to miejsce w ostatnich sześciu miesiącach ubiegłego roku.

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

- spadek przychodów ze sprzedaży o 35,4 mln zł (tj. o 7,0% H/H) do poziomu 471,9 mln zł, głównie w wyniku:
 - niższych przychodów ze sprzedaży produktów o 32,9 mln zł (tj. o 7,8% H/H), w efekcie spadku przychodów w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 36,5 mln zł (tj. o 16,1% H/H), przy jednoczesnym wzroście przychodów w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 3,6 mln zł (tj. o 1,9% H/H),
 - niższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 2,3 mln zł (tj. o 3,3% H/H), które są spowodowane w dużej mierze spadkiem ceny sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC,

- spadek poziomu kosztów własnych sprzedaży o 20,6 mln zł (tj. o 5,0% H/H), wynikający z niższych cen surowców,
- wzrost kosztów sprzedaży o 0,4 mln zł (tj. o 1,7% H/H) między innymi w wyniku wyższych kosztów usług obcych oraz świadczeń pracowniczych,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 1,1 mln zł (tj. o 3,8% H/H) wynikający przede wszystkim z wyższych kosztów świadczeń pracowniczych i usług obcych,
- poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 3,8 mln zł, wynikająca głównie z rozpoznania w analizowanym okresie niższej straty z tytułu różnic kursowych niż w analogicznym okresie roku ubiegłego,
- niższe o 1,1 mln zł (tj. 14,1% H/H) koszty finansowe głównie w wyniku spadku kosztów z tytułu odsetek,
- niższy o 0,3 mln zł (tj. 72,6% H/H) udział w wyniku jednostek stowarzyszonych PCC EXOL Kimya oraz PCC BD,
- niższy o 4,0 mln zł (tj. 58,6% H/H) podatek dochodowy w następstwie niższego zysku brutto, a także w wyniku ujęcia w kalkulacji podatku dochodowego ulgi na prace badawczo - rozwojowe.

Analogiczne czynniki wpłynęły również na wyniki Spółki PCC EXOL.

Wykres 5 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w 1H 2024 roku [mln zł]

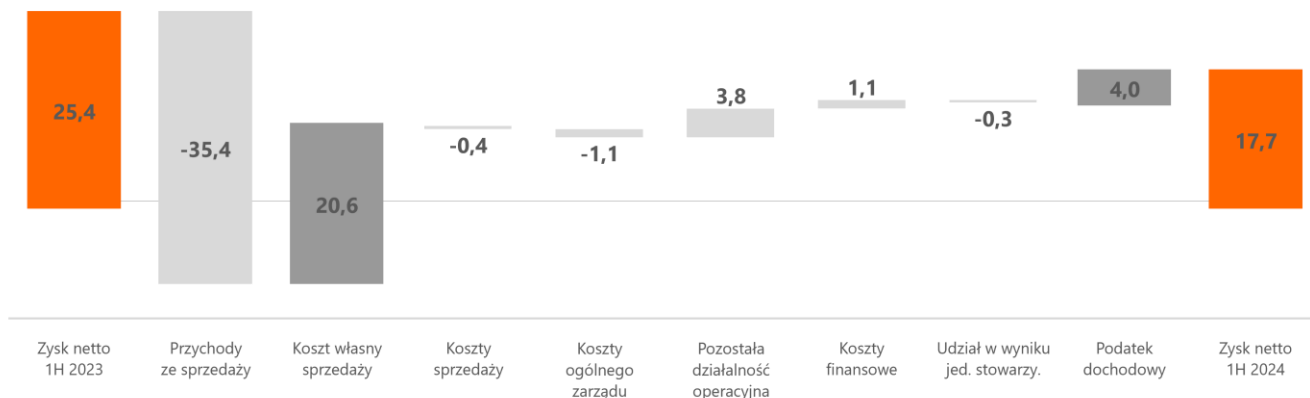


Tabela 5 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 1H 2024 rok

[w tys. zł]	1H 2024	1H 2023	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	471 923	507 310	-7,0%
Koszt własny sprzedaży	(389 205)	(409 757)	-5,0%
Koszty sprzedaży	(24 549)	(24 129)	1,7%
Koszty ogólnego zarządu	(30 285)	(29 183)	3,8%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(714)	(4 549)	84,3%
EBITDA	35 639	48 110	-25,9%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	27 170	39 692	-31,5%
Koszty finansowe	(6 815)	(7 932)	-14,1%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	116	419	-72,6%
Zysk brutto	20 471	32 179	-36,4%
Zysk netto	17 664	25 394	-30,4%

Tabela 6 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym za 1H 2024 rok

[w tys. zł]	1H 2024	1H 2023	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	419 690	456 738	-8,1%
Koszt własny sprzedaży	(351 274)	(371 983)	-5,6%
Koszty sprzedaży	(21 784)	(21 427)	1,7%
Koszty ogólnego zarządu	(20 451)	(20 250)	1,0%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(855)	996	-185,8%
EBITDA	33 360	51 976	-35,8%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	25 326	44 074	-42,5%
Koszty finansowe	(6 773)	(7 872)	-14,0%
Zysk brutto	18 553	36 202	-48,8%
Zysk netto	16 114	29 561	-45,5%

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Tabela 7 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2Q 2024 r. vs 1Q 2024 r.

[w tys. zł]	2Q 2024	1Q 2024	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	230 121	241 802	-4,8%
Koszt własny sprzedaży	(189 110)	(200 095)	-5,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	41 011	41 707	-1,7%
Koszty sprzedaży	(13 030)	(11 519)	13,1%
Koszty ogólnego zarządu	(14 819)	(15 466)	-4,2%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(137)	(577)	76,3%
EBITDA	17 288	18 351	-5,8%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	13 025	14 145	-7,9%
Koszty finansowe	(3 614)	(3 201)	12,9%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	50	66	-24,2%
Zysk brutto	9 461	11 010	-14,1%
Zysk netto	8 685	8 979	-3,3%

4.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

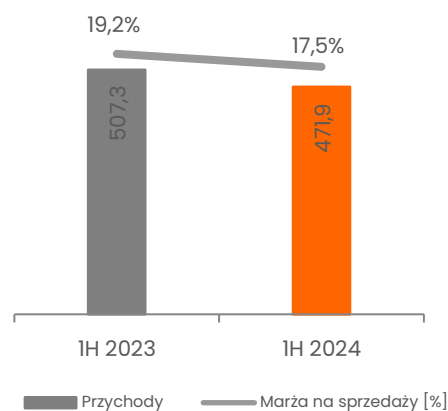
4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Pierwsze półrocze 2024 roku Grupa PCC EXOL zakończyła przychodami ze sprzedaży w wysokości 471,9 mln zł, tj. niższymi o 7,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W przychodach uwzględniana jest również sprzedaż tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC, stanowiąca w tym okresie 11,6% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 419,7 mln zł.

Przychody ze sprzedaży produktów Grupy spadły o 32,9 mln zł, tj. o 7,8% w porównaniu do pierwszego półrocza roku ubiegłego i osiągnęły wartość 390,7 mln zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy obniżyły się o 2,3 mln zł, do poziomu 68,3 mln zł. Wynikało to głównie z niższych przychodów ze sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC, w następstwie znacznego spadku cen tego surowca.

Wykres 6 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 1H 2024 roku



W analizowanym okresie, zgodnie z oczekiwaniami Spółki, dostępność chemikaliów, w tym także surfaktantów, na rynku europejskim uległa zdecydowanej poprawie. Ze strony podaźowej 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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

standardowym popytem przy jednocześnie występującej wysokiej presji cenowej.

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 36,5 mln zł (tj. 16,1% H/H) względem pierwszego półrocza 2023 roku. Przychody tej grupy produktowej osiągnęły wartość 190,7 mln zł, a wolumen sprzedaży ukształtował się na poziomie 36,4 tys. ton odnotowując wzrost o 4,0 tys. ton.

W porównaniu do pierwszych sześciu miesięcy roku 2023 udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów spadł o 4,8 p.p. i w ujęciu wartościowym osiągnął poziom 48,8%. W ujęciu ilościowym udział w strukturze sprzedaży obniżył się o 1,6 p.p. do poziomu 63,8%.

W zakresie surfaktantów do zastosowań przemysłowych zanotowano wzrost sprzedaży ilościowej o 20,5% względem analogicznego okresu roku ubiegłego, do poziomu 20,7 tys. ton. Nie przełożyło się to jednak na proporcjonalny przyrost wartości sprzedaży. Niskie ceny na rynku surfaktantów zniwelowały większe ilości sprzedaży i ostatecznie przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych osiągnęły wartość 199,9 mln zł, co stanowiło wzrost o 1,9% względem pierwszego półrocza 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 73,6%.

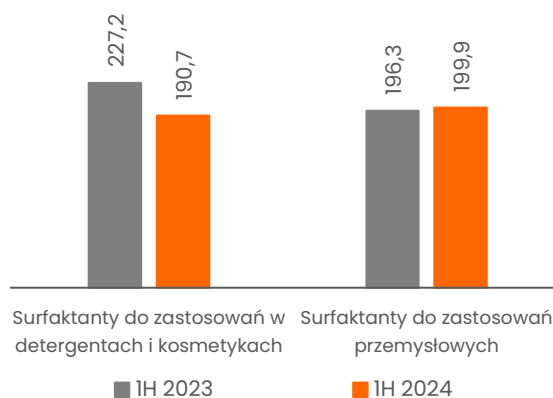
4.2.2 Koszty działalności

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w analizowanym okresie 2024 roku ukształtowały się na poziomie 444 mln zł i były niższe o 4,1% względem pierwszego półrocza 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 393,5 mln zł, tj. niższe o 4,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku.

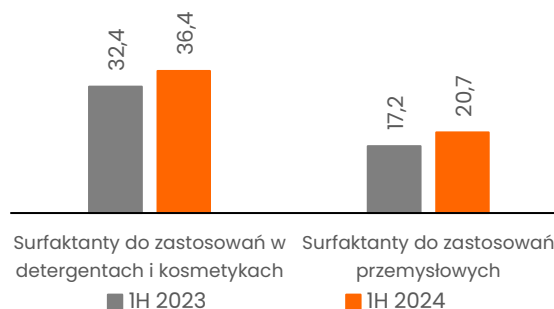
Koszt własny sprzedaży Grupy po 6 miesiącach 2024 roku wyniósł 389,2 mln zł i był niższy o 20,6 mln zł (tj. o 5% H/H) względem porównywalnego okresu roku ubiegłego. Zmiana ta

Spółka PCC Chemax zamknęła pierwsze półrocze tego roku sprzedażą produktów niższą o 2,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, tj. w wysokości 56,9 mln zł.

Wykres 7 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I H 2024 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 8 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I H 2024 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



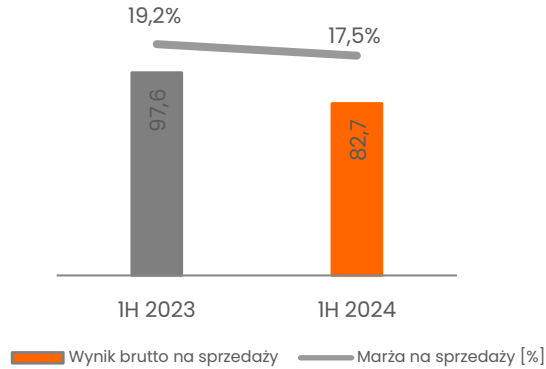
wynikała głównie ze spadku kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 17,8 mln zł (tj. o 5,2% H/H) w efekcie niższych cen surowców. Na obniżenie kosztu własnego sprzedaży wpłynął również spadek o 2,8 mln zł (tj. o 4% H/H) kosztu zakupu towarów i materiałów, głównie tlenku etylenu sprzedawanego do spółki z Grupy PCC.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 82,7 mln zł i był niższy o 14,8 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2023 roku (tj. 15,2% H/H). Trzeba jednak podkreślić, iż w tym roku kwartalny wynik brutto na sprzedaży utrzymuje się na stabilnym poziomie, osiągając w drugim kwartale wartość 41 mln zł.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Wykres 9 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 1H 2024 roku



Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 17,5%, która względem wyników pierwszego półrocza 2023 roku odnotowała spadek o 1,7 p.p.

Po sześciu miesiącach 2024 roku Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 24,5 mln zł, wyższe o 0,4 mln zł

Tabela 8 Podstawowe rodzaje kosztów w 1H 2024 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1H 2024	1H 2023	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(272 423)	(278 368)	-2,1%
Usługi obce	(46 801)	(46 373)	0,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	(37 220)	(34 319)	8,5%
Amortyzacja	(8 469)	(8 351)	1,4%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	2	(51)	-103,9%
Pozostałe koszty	(9 964)	(9 905)	0,6%

Tabela 9 Podstawowe rodzaje kosztów w 1H 2024 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1H 2024	1H 2023	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(237 093)	(248 307)	-4,5%
Usługi obce	(44 773)	(43 711)	2,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	(26 993)	(24 796)	8,9%
Amortyzacja	(8 034)	(7 835)	2,5%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	2	(51)	-103,9%
Pozostałe koszty	(7 633)	(7 809)	-2,3%

w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (tj. o 1,7% H/H). Wzrost ten to efekt między innymi wyższych kosztów usług obcych oraz świadczeń pracowniczych.

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 30,3 mln zł i zanotowały wzrost o 1,1 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza roku ubiegłego (tj. o 3,8% H/H), głównie w wyniku wyższych kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych.

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

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 272,4 mln zł i były niższe o 5,9 mln zł (tj. o 2,1% H/H), co wynikało przede wszystkim z niższych cen surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 46,8 mln zł i wzrosły o 0,4 mln zł (tj. o 0,9% H/H),
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 37,2 mln zł, czyli o 2,9 mln zł więcej niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego (tj. o 8,5% H/H),

4.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Na pozostałej działalności operacyjnej po pierwszym półroczu 2024 roku Grupa zanotowała stratę na poziomie 0,7 mln zł, tym samym wynik ten był wyższy o 3,8 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej to efekt rozpoznania niższej straty z tytułu różnic kursowych niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik na działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 27,2 mln zł, co oznacza spadek o 12,5 mln zł w porównaniu do rezultatów z pierwszego półrocza 2023 roku. Jest to efekt przede wszystkim niższego o 14,8 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Największy wpływ na rezultat Grupy miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na działalności operacyjnej w wysokości 25,3 mln zł wobec 44,1 mln zł po 6 miesiącach roku poprzedniego (tj. spadek o 42,5% H/H). Spółka PCC Chemax wypracowała EBIT w wysokości 1,8 mln zł, który był wyższy o 1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wpływ na wynik brutto Grupy miał również udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych PCC BD oraz PCC EXOL Kimya w wysokości 0,1 mln zł, który był niższy o 0,3 mln zł względem porównywalnego okresu roku poprzedniego.

4.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

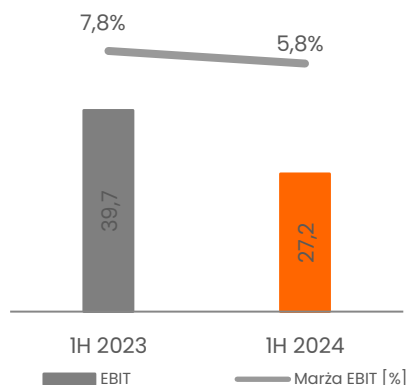
Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych aktywów:

- wyższy o 17,7 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych,
- niższy o 1,6 mln zł poziom zapasów wynikający głównie z niższych cen surowców względem roku poprzedniego,
- wyższy o 9,0 mln zł poziom należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałych należności, w wyniku wyższych przychodów ze sprzedaży w porównaniu do ostatniego kwartału 2023 roku oraz zmiany struktury należności,
- wyższy o 6,3 mln zł poziom środków pieniężnych.

Odnotowany zysk brutto Grupy w pierwszym półroczu 2024 roku osiągnął poziom 20,5 mln zł, tym samym był niższy o 11,7 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 [%] w IH 2024 rok



Główne zmiany w pozycjach skonsolidowanych pasywów:

- wyższy o 2,2 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 48,9 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- wyższy o 21,9 mln poziom zobowiązań wobec dostawców, w efekcie wzrostu kosztów własnych sprzedaży w odniesieniu do końca roku 2023,
- niższe o 1,0 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały aktywów warunkowych, natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 6.11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2024 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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

[w tys. zł]	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	329 841	312 171	5,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 018	21 736	28,9%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	134 206	125 206	7,2%
Zapasy	81 246	82 859	-1,9%
Wartości niematerialne	205 126	205 949	-0,4%
Pozostałe aktywa	105 238	63 708	65,2%
AKTYWA RAZEM	883 675	811 629	8,9%
Kapitał własny	455 936	453 785	0,5%
Długoterminowe kredyty i obligacje	198 026	165 116	19,9%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	26 871	26 861	0,0%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	123 472	101 558	21,6%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	55 396	39 375	40,7%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	23 974	24 934	-3,9%
PASYWA RAZEM	883 675	811 629	8,9%

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

[w tys. zł]	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	317 343	299 843	5,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 300	20 781	26,6%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	118 642	113 598	4,4%
Zapasy	67 647	69 402	-2,5%
Wartości niematerialne	184 038	183 207	0,5%
Pozostałe aktywa	143 764	100 654	42,8%
AKTYWA RAZEM	857 734	787 485	8,9%
Kapitał własny	442 319	438 371	0,9%
Długoterminowe kredyty i obligacje	197 057	163 862	20,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	26 871	26 861	0,0%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	113 726	94 850	19,9%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	54 827	38 813	41,3%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	22 934	24 728	-7,3%
PASYWA RAZEM	857 734	787 485	8,9%

4.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2024 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 28,0 mln zł i zwiększył się o 6,3 mln zł w stosunku do końca roku 2023. W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 45,2 mln zł.

Zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 czerwca 2024 roku, wyniosły 14,6 mln zł. Zwiększeniu uległ poziom należności od odbiorców, jak i zobowiązań wobec dostawców, przy jednoczesnym spadku poziomu zapasów.

W analizowanym okresie Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 66,0 mln zł. Przepływy inwestycyjne w pierwszym półroczu 2024 roku dotyczyły głównie poniesionych wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne a także dokapitalizowanie spółki PCC BD.

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.

Grupa PCC EXOL wykazała po sześciu miesiącach 2024 roku dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 27,1 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.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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

[w tys. zł]	1H 2024	1H 2023	Zmiana
EBIT	27 170	39 692	-31,5%
EBITDA	35 639	48 110	-25,9%
marża brutto ze sprzedaży	17,5%	19,2%	-1,7 p.p.
marża EBITDA	7,6%	9,5%	-1,9 p.p.
marża EBIT	5,8%	7,8%	-2,1 p.p.
marża netto	3,7%	5,0%	-1,3 p.p.
	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,4%	44,1%	4,3 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,7%	25,2%	3,5 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	2,2	1,0

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

[w tys. zł]	1H 2024	1H 2023	Zmiana
EBIT	25 326	44 074	-42,5%
EBITDA	33 360	51 976	-35,8%
marża brutto ze sprzedaży	16,3%	18,6%	-2,3 p.p.
marża EBITDA	7,9%	11,4%	-3,4 p.p.
marża EBIT	6,0%	9,6%	-3,6 p.p.
marża netto	3,8%	6,5%	-2,6 p.p.
	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	48,4%	44,3%	4,1 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	29,4%	25,7%	3,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	2,0	1,1

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 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
EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży
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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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]	30.06.2024	31.12.2023
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 018	21 736
B. Płynność	28 018	21 736
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	55 284	19 312
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	112	20 063
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	55 396	39 375
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	27 378	17 639
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	153 447	140 255
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 579	24 861
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	198 026	165 116
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	225 404	182 755

Tabela 15 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	30.06.2024	31.12.2023
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 300	20 781
B. Płynność	26 300	20 781
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	54 715	18 750
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	112	20 063
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	54 827	38 813
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	28 527	18 032
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	152 478	139 001
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 579	24 861
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	197 057	163 862
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	225 584	181 894

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Tabela 16 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy 2024 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2024 – 30.06.2024	01.01.2023 – 30.06.2023
Zysk netto	17 664	25 394
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	2 807	6 785
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	8 469	8 351
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	0	67
[+] Koszty finansowe	6 815	7 932
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(116)	(419)
[=] EBITDA	35 639	48 110

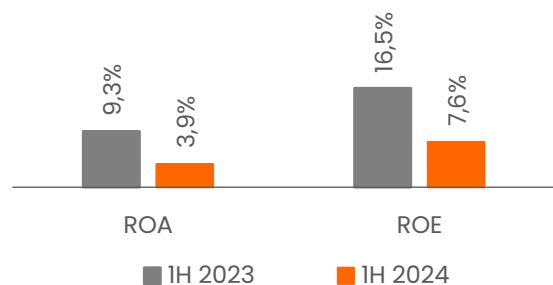
Tabela 17 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy 2024 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2024 – 30.06.2024	01.01.2023 – 30.06.2023
Zysk netto	16 114	29 561
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	2 439	6 641
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	8 034	7 835
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	0	67
[+] Koszty finansowe	6 773	7 872
[=] EBITDA	33 360	51 976

Rentowność

Po sześciu 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 30.06.2024, jak i przed 30.06.2023.

Wykres 11 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów za 1H 2024 roku – Grupa PCC EXOL



GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Płynność i zadłużenie

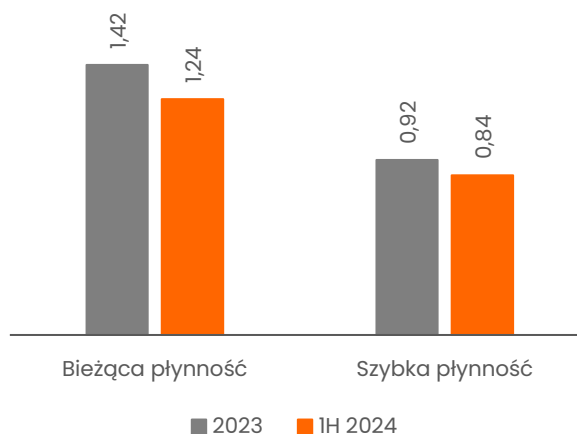
Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej osiągnęły na 30 czerwca 2024 roku niższe poziomy od tych z końca roku poprzedniego.

Na koniec pierwszego półrocza 2024 roku Grupa nie zidentyfikowała istotnego ryzyka płynności.

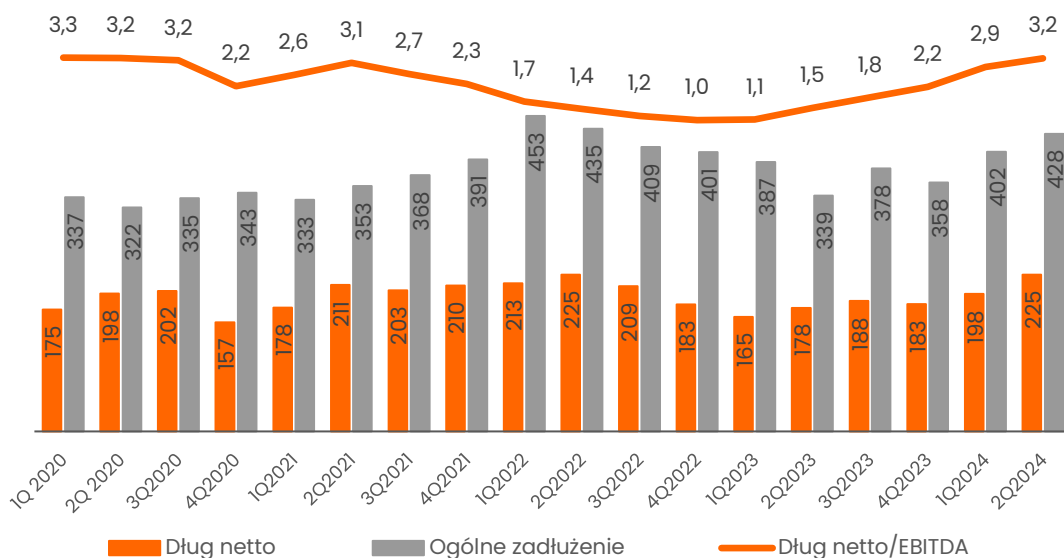
Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec czerwca 2024 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 225,4 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA ukształtowała się na poziomie 3,2.

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 czerwca 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 30.06.2024, jak i przed 31.12.2023. Na koniec czerwca 2024 roku cykl rotacji należności od

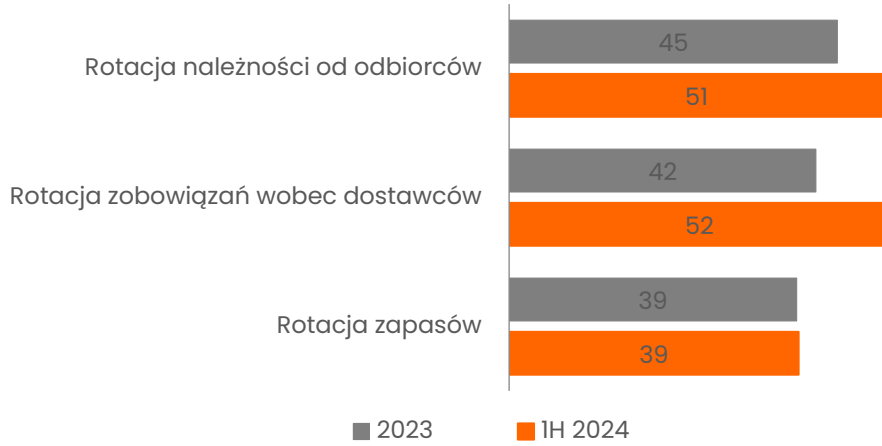
odbiorców wyniósł 51 dni i zwiększył się o 6 dni względem końca 2023 roku. Rotacja zobowiązań wobec dostawców wyniosła 52 dni i wzrosła o 10 dni. Wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 39 dni, zatem ukształtował się na tym samym poziomie, co na koniec roku poprzedniego.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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



5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Działalność Emitenta 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 zdeteterminowanymi kwestiami lokalizacyjnymi, kwestiami formalnoprawnymi oraz innymi. Zachodzące na świecie megatrendy, zmiany w konkurencyjności pomiędzy poszczególnymi państwami, kontynentami oraz sytuacja geopolityczna mają także istotny wpływ na ocenę ryzyka.

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 utraty zysku w następstwie zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty mienia z włączeniem awarii		Ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej	Ubezpieczenie ryzyk cybernetycznych

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

maszyn i sprzętu
elektronicznego
Ubezpieczenie od
ryzyka terroryzmu i
sabotażu

**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, posiadaniem mieniem oraz wytwarzanymi produktami – to ubezpieczenie jest gwarantowane dwiema polisami – polisą podstawową i nadwyżkową – z łączną sumą gwarancyjną na poziomie 250 000 000 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.

5.1 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

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.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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. pozwoleńmi zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IED (Industrial Emission Directive) oraz pozwoleńmi 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

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 zaostrzenie 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 SA. 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 będzie znana w trzecim kwartale 2024 roku. 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 szczególnie dociekają kwestii środowiskowych, które w jakikolwiek sposób mogłyby wpłynąć na wskazane powyżej zjawisko w wodach rzecznych, co może przyczynić się do utrudnień i przedłużenia prowadzonych inwestycji.

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

Tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji unijnych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzenie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska. Ponadto, regulacje prawne dotyczące korzystania ze środowiska odznaczają się zmiennością. Przepisy są sformułowane w sposób stwarzający możliwość wieloznaczonej interpretacji. Interpretacja przepisów przez organy administracji, organy kontrolne oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na ryzyko błędu. Odmienne interpretacje przepisów środowiskowych dokonana przez organ administracji, organ kontrolny czy sąd, inna niż przyjęta przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC EXOL, może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, ich sytuację finansową bądź perspektywy rozwoju.

Ewentualne zaostrzenie bądź zmiana interpretacji przepisów unijnych i krajowych w obszarze ochrony

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 miałyby

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 perspektywę rozwoju Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, w tym na wynik finansowy. W konsekwencji zaistnieje konieczność poniesienia dodatkowych kosztów na dostosowanie działalności Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL do nowych lub zmienionych regulacji prawnych.

Polski system podatkowy odznacza się dużą zmiennością. Wiele przepisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko stwierdzenia przez organy skarbowe błędów w ich zeznaniach i rozliczeniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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. najprawdopodobniej zostanie wprowadzony do polskiego porządku prawnego (zgodnie z założeniami Ministerstwa Finansów), na podstawie przepisów prawa unijnego, system globalnego podatku minimalnego dla dużych (międzynarodowych) grup przedsiębiorstw w Unii Europejskiej, celem wdrożenia globalnych zasad przeciwdziałania erozji podstawy opodatkowania („zasady GloBE”, jako części tzw. Filaru II OECD). System tzw. globalnego podatku minimalnego spowoduje, że największe przedsiębiorstwa międzynarodowe, w tym Grupa PCC, będą podlegały weryfikacji, czy spełniony będzie wymóg minimalnej efektywnej stawki na poziomie 15%, w celu zachowania adekwatnego (minimalnego) poziomu obciążenia podatkowego (w danej jurysdykcji, w tym w Polsce). Należy podkreślić, iż system ten na poziomie unijnym, m.in. w Niemczech, funkcjonuje już w odniesieniu do roku 2024 r. Mając na uwadze fakt, iż spółka holdingowa Grupy PCC ma siedzibę w Niemczech, Grupa PCC EXOL już w odniesieniu do roku 2024 może być zobowiązana do współuczestniczenia w określonym zakresie w realizacji obowiązków wynikających z „zasad GloBE”.

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 trwają konsultacje publiczne, jak proponowane zmiany mogą wpłynąć na wysokość opodatkowania nieruchomości. Autor zmiany, Ministerstwo Finansów, planuje zamknąć etap legislacyjny na poziomie Rządu w trzecim kwartale 2024 r. Przepisy powinny zostać uchwalone z odpowiednim *vacatio legis*, tak aby mogły obowiązywać od 1 stycznia 2025 r., a podatnicy mieli czas się przygotować do ich wejścia w życie.

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.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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, wnioskuje o zawarcie porozumienia

cenowego czy o wydanie opinii o stosowaniu preferencji w podatku dochodowym u źródła. Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności 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 rozstrzygnięcia sporów jednak z uwagi na skalę i zakres terytorialny prowadzonej działalności oraz specyfikę branży, ryzyko udziałów w postępowaniach cywilnych, administracyjnych, karnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami i podmiotami, nie jest możliwe do wykluczenia. Wszelkiego rodzaju postępowania mogą skutkować brakiem możliwości oszacowania czasu oraz kosztów, które będą się wiązały z postępowaniami przed- i sądowymi. Ponadto niekorzystny wynik ww. kontroli czy postępowań może generować dodatkowe obciążenie finansowe dla spółek z Grupy PCC EXOL (poprzez konieczność zaspokojenia w szczególności roszczeń pieniężnych oraz kosztów sądowych), co finalnie może wpłynąć na wynik finansowy Grupy.

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W celu zmniejszenia negatywnych aspektów tego ryzyka, Spółka korzysta z usług doświadczonego zespołu radców prawnych i adwokatów wewnętrznych oraz zewnętrznych, jak również doradców podatkowych, monitoruje przepisy prawa

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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.

5.2 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 pandemii.

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

Konsekwencjami wystąpienia poważnej awarii przemysłowej w PCC EXOL dla człowieka mogą być takie zagrożenia jak promieniowanie cieplne, fala nadciśnienia, stężenia toksyczne w postaci chmury gazów i 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

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. Czynniki 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 PCC Rokita, który jest w centrum dysponowania Zakładowej Służby Ratowniczej działającej na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym.

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.

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 konflikt 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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

na potrzeby innej spółki z Grupy PCC, PCC Rokita. Spółka szacuje, że w przypadku wystąpienia problemów z dostawami tlenu etylenu od ORLEN SA, byłaby w stanie prawdopodobnie zastąpić około połowy dostaw tego surowca realizowanych obecnie przez kluczowego dostawcę poprzez dostawy od innych producentów, przy czym poziom zastąpienia zależy będzie od ogólnej dostępności surowca na rynku w danym momencie. Ponadto ze względu na elastyczność linii produkcyjnych oraz zdywersyfikowane portfolio, Spółka ma możliwość dynamicznie zmienić rodzaj wytwarzanych produktów na produkty zawierające w składzie mniej tlenu etylenu. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której ograniczenia w dostępności tlenu etylenu lub w skrajnych przypadkach jego tymczasowy brak będą powodować problemy z utrzymaniem ciągłości części produkcji przez PCC EXOL. 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 przestoju 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. Powyższe 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 drożących 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 antidumpingowego 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

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 niemiernodajnego 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. Spółka przygotowuje się do wdrożenia regulacji poprzez budowanie zapasów na okres przejściowy jak i gromadzenie stosownych dokumentów, jednak nie może wykluczyć ryzyka wystąpienia czasowych ograniczeń dostępności lub znacznego wzrostu cen, szczególnie w okresie początkowym tj. pierwszego kwartału 2025 roku, co może mieć wpływ na działalność oraz zyskowność firmy.

W celu ograniczenia ww. ryzyk spółki Grupy nieustannie poszukują alternatywnych surowców, dostawców oraz możliwości zaopatrzenia surowcowego, podejmując 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 współnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów. Na nowej instalacji w Brzegu Dolnym może być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych,

mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach.

Źródła finansowania przedsięwzięcia w postaci nowego zakładu produkcyjnego w Brzegu Dolnym mają zostać zapewnione przez PCC EXOL oraz PCC Rokita, które posiadają po 50% udziałów podmiotu będącego właścicielem projektu, spółki PCC BD. Dla realizacji inwestycji możliwe jest dalsze dokapitalizowywanie spółki PCC BD przez współników, w postaci podwyższania kapitału własnego w formie jednej lub kilku transz. Ponadto, dla uzyskania optymalnej struktury finansowania pod względem kosztu kapitału rozważane jest także pozyskiwanie finansowania w formie kredytu bankowego, a uzupełnieniem wymaganego kapitału będą środki z przyznanej PCC BD dotacji celowej. Przewidywany termin zakończenia inwestycji i uruchomienie nowego zakładu to 2026 roku.

Aktualnie spółka PCC BD posiada pozwolenie na budowę i kontynuowane są prace budowlane. Częściowo zamówione zostały już zbiorniki na surowce oraz aparatura procesowa. 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 spółkę PCC Rokita inwestycji towarzyszących, w obiektach których jest właścicielem. 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.

Natomiast jeśli chodzi o wymiar finansowy inwestycji, prowadzone do tej pory analizy potencjalnych scenariuszy w różnych hipotetycznych wariantach kosztowych spowodowały, że w dniu 19 września 2023 r. Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki podjęły uchwały w sprawie zgody na aktualizację wartości szacunkowej nakładów na inwestycję i dalszą realizację tej inwestycji. 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%.

Nie jest wykluczone, że mogą pojawić się okoliczności, które potencjalnie mogą wpłynąć na modyfikację harmonogramu jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji. Ponadto modyfikacja harmonogramu jak i zakresu przedsięwzięcia lub

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

zakładanych wolumenów produkcji może wpłynąć na możliwość wywiązywania się z postanowień umowy dostawy i odbioru tlenu etylenu. Aktualnie Spółka nie zakłada, aby obecnie znane jej warunki mogły uniemożliwić kontynuację inwestycji.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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

Ryzyko braku ciągłości produkcji i dostępności produktu

Oprócz nieplanowanych przestoju produkcji na skutek awarii, zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, takich jak strajki, akcje protestacyjne, spory zbiorowe, wypadki przy pracy, brak dostępności zasobów ludzkich, braki lub opóźnienia w dostawach surowców, braki lub opóźnienia w dostawach części zamiennych maszyn i urządzeń niezbędnych do utrzymania ruchu poszczególnych instalacji technologicznych, zakłócenia w dostawach energii lub innych mediów, a także w wyniku wystąpienia takich zdarzeń jak: klęski żywiołowe, ataki terrorystyczne, akty sabotażu, pandemii. 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.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 średnim. 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 pierwszym półroczu 2024 roku wartość przychodów generowanych przez pięciu najważniejszych odbiorców spoza Grupy (bez sprzedaży do spółek powiązanych) stanowiła łącznie ponad 30% przychodów jednostkowych PCC EXOL. Udział każdego z pozostałych klientów Spółki w przychodach jednostkowych był mniejszy niż 1,5%. Dziesięciu największych klientów wygenerowało w tym samym okresie 2024 roku prawie 54% 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 pierwszym półroczu 2024 roku osiągnęła łącznie poziom ponad 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.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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. Niejedolite 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 dotyczącej podmiotów spoza europejskiego porządku prawnego.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Grupa cały czas dąży do takiego ukształtowania portfela klientów, który zapewni 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 EFCI 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 średnim. 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.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 lipca 2023 r. do czerwca 2024 r.) wyniósł 17,47%. 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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 większościami akcjonariuszem i z powiązaniem z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC

Podmiotem dominującym w stosunku do PCC EXOL 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 hipotetycznie istnieje 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.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

wyniki Spółki. Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim.

5.3 Ryzyka finansowe

Ryzyko spadku marż

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

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

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. PCC EXOL nie będąc tak globalnie zintegrowaną firmą nie ma obecnie możliwości wykorzystywać warunków na planie globalnym i tym samym optymalizować w tym zakresie kosztów produkcji. To oznacza, że 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 i przedsiębiorstwa europejskie.

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 w czasie niekorzystnej fazy cyklu koniunkturalnego. Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim.

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.

Wewnętrzными przyczynami mogą być w szczególności trudności w ściąganiu należności, nadmierny wzrost zapasów, niewłaściwe relacje między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, zbyt wysokie zadłużenie w odniesieniu do 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.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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, wypowiedania umów finansowania oraz inne działania stanowiące istotne wyzwania dla Grupy.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu ograniczenia ryzyka wzrostu stóp procentowych Spółka PCC EXOL zdecydowała się zastosować strategię częściowo zabezpieczającą, 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 pierwszym półroczu 2024 roku znacząca część dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Grupę PCC EXOL do produkcji pochodziło 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 pierwszej połowie 2024 roku stanowiła ponad 49% 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 zależy jest od wielkości zmian kursów oraz poziomu sprzedaży i kosztów kwotowanych w walucie obcej w danym okresie.

W pierwszej połowie 2024 roku Grupa osiągnęła stratę z tytułu różnic kursowych w kwocie 1,1 mln zł wobec 4,4 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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.

5.4 Ryzyka związane z otoczeniem organizacji

Ryzyko silnej konkurencji cenowej

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 pierwszym półroczu 2024 roku udział Polski wyniósł prawie 51% skonsolidowanych przychodów. Europa Zachodnia była drugim rynkiem zbytu Grupy z udziałem na poziomie prawie 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 ogólnoswiatowych trendów zauważa się tendencję do konsolidacji i akwizycji producentów. Do ostatnich należą między 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.

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. Natomiast w 2024 roku węgierski koncern MOL powinien rozpocząć produkcję na nowych instalacjach do produkcji polioli polieterowych. Znaczny wzrost podaży bez odpowiednio wysokiego wzrostu popytu może

spowodować spadek cen produktów a tym samym pogorszenie sytuacji finansowej Grupy PCC EXOL.

Spółka podkreśla wagę odnotowywanej i potencjalnej silnej konkurencji 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.

Ponadto Grupa, aby zmniejszyć oddziaływanie tego ryzyka prowadzi stały monitoring oraz analizę rynku. Ważnym elementem jest też dywersyfikacja produktów i klientów oraz integracja surowcowa w ramach Grupy PCC, która przejawia się np. wspólnymi zakupami w ramach Grupy PCC czy też zakupami surowca od spółek z Grupy PCC. Jednocześnie strategią Grupy PCC EXOL jest systematyczne zwiększanie udziału produktów specjalistycznych w sprzedaży ogółem, co pozwoli na uzyskiwanie wyższej rentowności prowadzonej działalności. Przyjęcie takiej strategii nie gwarantuje jednak, że pozycja Grupy PCC EXOL na rynku zostanie utrzymana lub polepszy się, w związku z czym materializacja niniejszego ryzyka może mieć wpływ na wynik finansowy Spółki i Grupy.

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 dotyczącej podmiotów spoza europejskiego porządku prawnego.

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

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

W ramach działalności spółek Grupy PCC 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 51% 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 obydwie 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 zwwyżce 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 przecięgu 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 niezależnienia 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 sytuację 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, powódzie, pożary, fale upałów i może wpłynąć na ograniczenie zdolności wytwarzania produktów przez przedsiębiorstwo.

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

penetracji rynku i dywersyfikacji kierunków dostaw surowców i materiałów.

Wzrost temperatury otoczenia może bezpośrednio wpłynąć na procesy produkcyjne Spółki. Większość procesów produkcyjnych chłodzonych jest z wykorzystaniem wody rzecznej. Kryzys wodny powodowany zmniejszoną ilością opadów może doprowadzić do zmniejszonej dostępności wody. Spółka od wielu lat bierze pod uwagę to ryzyko i utrzymuje zamknięty obieg wód do celów chłodniczych, dodatkowo w zakładzie montowane są układy chłodzenia niezależne od wody lub potrzebujące jej w mniejszej ilości. Niemniej jednak fale upałów zwiększą zapotrzebowanie na energię do wyprodukowania chłodu. Spółka powołała grupę roboczą, która przeprowadziła analizę stanu obecnego systemu wód 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)

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2024 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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

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

Aktualnie wzrastają ryzyka w związku z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Rosję i Białoruś, które od dnia 24 lutego 2022 r. stale zaostrzają się z różną częstotliwością. Spółka na bieżąco śledzi i analizuje ich możliwy wpływ na swoją działalność oraz podejmuje odpowiednie działania dostosowawcze wraz ze zmieniającymi się restrykcjami wobec tych krajów, w tym wynikające z 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 nieprzewidywanych zdarzeń, Spółka korzysta z pogodowego systemu ostrzegania, prowadzi monitoring burz i alertów pogodowych oraz Rządowego Centrum Bezpieczeństwa, ma dostęp do systemu monitoringu Wojewody Dolnośląskiego.

Wojna w Ukrainie

Wojna w Ukrainie stwarza dynamicznie zmieniającą się i nieprzewidywalną ekonomicznie sytuację dla całej gospodarki. W pierwszym półroczu 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

30.06.2024 nie wykazuje należności od odbiorców z tego rejonu.

Według najlepszej wiedzy, Spółka w pierwszym półroczu 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.

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

Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

W związku z obecnością Spółki na rynku kapitałowym jako emitenta akcji i obligacji, mogą wystąpić ryzyka związane z tym rynkiem, w tym w szczególności Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA może zawiesić obrót papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Spółkę. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie papierów Spółki z obrotu. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa, w tym wchodzących w życie od 2024 roku przepisów dot. ESG, które PCC EXOL będzie zobowiązany wypełniać od 2025 roku, może spowodować nałożenie na PCC EXOL kary finansowej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zwiększenie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Grupy PCC EXOL może mieć przełożenie na zdolność Spółki do obsługi zobowiązań z tytułu obligacji. Powyższe ryzyka mają ogólny charakter, ponieważ dotyczą każdego z emitentów obecnych na rynku kapitałowym.

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

6. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

6.1 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.

6.2 Pozostałe informacje

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 pierwszym półroczu 2024 roku nie miały miejsca transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia

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.

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.

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.

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 6.17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2024 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2023 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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 wiarytelności 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 zewnętrzne jak i działania podejmowane w celu zapobiegania im pokrywają się w części z podstawowymi ryzykami Spółki i Grupy PCC EXOL opisanymi w rozdziale 5 niniejszego raportu.

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 21 sierpnia 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

