PCC Rokita

# SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC ROKITA ZA 1 KWARTAŁ 2025

Local. Global. Integrated.

## Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu rezultaty działalności Grupy PCC Rokita odnotowane w pierwszym kwartale 2025 r. Minione miesiące były okresem intensywnej pracy, dzięki czemu mogliśmy utrzymać stabilność oraz kontynuować rozwój naszej działalności.

W pierwszym kwartale 2025 osiągnęliśmy skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie ponad 500 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 3%. Jednocześnie wypracowaliśmy wyższe wolumeny sprzedaży od tych w analogicznym okresie 2024 roku. Było to możliwe dzięki zróżnicowanemu portfolio oraz dywersyfikacji klientów. Wynik EBITDA Grupy wyniósł 57,4 mln zł i był o około ¼ niższy od tego w pierwszym kwartale roku 2024.

Wsparciem naszej działalności jest dywersyfikacja, w tym nasza różnorodność produktowa zwiększająca odporność Grupy na zmieniające się otoczenie. Jej odzwierciedleniem jest również struktura Grupy, w ramach której mamy pięć segmentów sprawozdawczych według grup wytwarzanych produktów, w tym trzy segmenty produkcyjne zajmujące się produkcją chemiczną. Segment Poliuretany wytwarza poliole, systemy poliuretanowe oraz prepolimery. W ramach segmentu Chloropochodne głównie powstają chloroalkalia a segment Inna działalność chemiczna koncentruje swoją działalność na produktach chemicznych, które są stosowane w wielu gałęziach przemysłu jako dodatki, w tym o działaniu uniepalniającym i zmiękczającym. Dwa pozostałe segmenty to Energetyka, zajmująca się przede wszystkim wytwarzaniem energii cieplnej oraz wytwarzaniem, obrotem i dystrybucją energii elektrycznej, głównie na potrzeby Grupy PCC Rokita oraz Pozostała działalność chemiczna. W ramach tego segmentu przede wszystkim agregujemy spółki usługowe działające głównie na potrzeby Grupy PCC Rokita.

Przechodząc do analizy wyników finansowych Grupy za pierwszy kwartał 2025 roku na poziomie zysku EBITDA w poszczególnych segmentach, należy zaznaczyć, że w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku wyższe wyniki wypracowały dwa segmenty, zaś wyniki pozostałych segmentów były na niższym poziomie. Największy wpływ na całościowe wyniki Grupy miał segment Chloropochodne oraz Poliuretany.

W segmencie Poliuretany w pierwszym kwartale 2025 roku odnotowany był spadek wyników względem zarówno pierwszego jaki i czwartego kwartału 2024 roku. Zysk EBITDA był o ok. ¾ niższy niż w porównywalnym okresie 2024 roku. Stało się tak mimo wyższego wolumenu sprzedaży. W tym segmencie można było zaobserwować niski popyt na rynku polioli polieterowych, przy jednoczesnym wysokim poziomie ich dostępności na rynku, jak również wysokie zapotrzebowanie na poliole poliestrowe. W grupie polioli polieterowych, pomimo niskiego popytu, Spółka wypracowała satysfakcjonujący poziom sprzedaży. Wiązało się to głównie z odbudową stanów magazynowych klientów. Z rynku płynęły również sygnały, że brakowało importu z Azji. Z kolei w grupie polioli poliestrowych popyt i sprzedaż utrzymywały się na dobrym poziomie a Spółka była bliska wykorzystania swoich pełnych zdolności produkcyjnych. W ramach tego segmentu istotną rolę stanowią dla nas produkty dedykowane dla budownictwa. Pomimo okresowej dekoniunktury w tym obszarze, optymistycznie oceniamy rozwój tej grupy produktów. Poliuretanowe panele warstwowe są jednym z powszechniejszych materiałów izolacyjnych. Termiczne izolacje wpisują się w unijne wysiłki na rzecz ograniczenia emisji $CO_2$, co ma szansę generować dalszy wzrost popytu na tego typu rozwiązania. Prowadzimy również badania nad innowacyjnymi, niszowymi zastosowaniami, które w przyszłości miałyby pozwolić rozwinąć sprzedaż do innych aplikacji.

W segmencie Chloropochodne w pierwszym kwartale 2025 roku wyniki były istotnie niższe niż w porównywalnym okresie roku 2024. Zysk EBITDA spadł o ponad 60% względem pierwszego kwartału 2024 roku. Pomimo generalnie wymagającej sytuacji na rynku chloroalkaliów, w przypadku ługu sodowego zwiększyliśmy o 24% wolumen sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie średnie ceny ługu sodowego były o 6% niższe od odnotowanych w pierwszym kwartale 2024 roku. Natomiast w przypadku sody kaustycznej wolumen sprzedaży był o około 11% niższy niż w pierwszym kwartale 2024 roku. Z kolei średnie ceny w pierwszym kwartale 2025 roku były na poziomie wyższym o 17% od tych notowanych średnio w analogicznym okresie roku poprzedniego. W pierwszym kwartale 2025 roku, w tym segmencie, rozwijaliśmy sprzedaż podchlorynu sodu w związku z nową instalacją, oddaną do użytku jeszcze na początku 2024 roku. Z kolei na rynku kluczowego medium dla segmentu Chloropochodne, jakim jest energia elektryczna, w pierwszym kwartale 2025 roku ceny kształtowały się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku 2024. Ceny energii elektrycznej wciąż utrzymują się na poziomie wyższym od tego sprzed kryzysu energetycznego w Europie zapoczątkowanego w 2021 roku.

Segmenty, w których w pierwszym kwartale 2025 roku wypracowaliśmy wyższe wyniki to Inna działalność chemiczna oraz Energetyka. W segmencie Inna działalność chemiczna, pomimo wymagającej sytuacji rynkowej, w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku wzrósł wolumen sprzedaży produktów oraz wyższy był także zysk EBITDA. Jego poziom wzrósł o 14%. Zysk EBITDA tego segmentu wzrósł również wobec czwartego kwartału 2024 r.

W segmencie Energetyka, analizując pierwszy kwartał tego i ubiegłego roku, odnotowaliśmy porównywalny poziom przychodów oraz blisko 40% wzrost zysku EBITDA.

Poza działalnością produkcyjną kontynuowaliśmy projekty inwestycyjne, w tym rozbudowę instalacji elektrolizy membranowej o dwa kolejne elektrolizery. Tu głównym celem jest obniżenie kosztów zużycia energii elektrycznej. Chcemy stworzyć możliwość większego zmiennego obciążania instalacji elektrolizy i dzięki zwiększonym zdolnościom produkcyjnym dopasowywać obciążenie do zmieniających się cen energii. Poza tym jesteśmy w trakcie realizacji inwestycji budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym. Projekt ten prowadzi spółka PCC BD, w której po 50% udziałów posiada PCC Rokita i PCC EXOL.

Przed nami większa część roku i kolejne wyzwania związane z sytuacją rynkową całego europejskiego przemysłu. Okres ten może wymagać od nas elastyczności przy czym korzystając z naszego wieloletniego doświadczenia oraz potencjału Grupy, będziemy dążyć do wykorzystania wszystkich warunków, aby wzmacniać naszą pozycję konkurencyjną.

Dziękujemy Państwu za zaufanie i nieustanne wsparcie. Zachęcamy Państwa do lektury całego raportu.

| | |
|---|---|
| Adam Jarosz | Wiesław Klimkowski |
| Wiceprezes Zarządu | Prezes Zarządu |

# SPIS TREŚCI

**1. PODSUMOWANIE 1 KWARTAŁU 2025 ROKU ... 7**
1.1. Wybrane dane finansowe ... 7
1.2. Podsumowanie sytuacji finansowej ... 9
**2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA ... 11**
2.1. Grupa Kapitałowa PCC Rokita i główne obszary działalności ... 11
**3. SEGMENT POLIURETANY ... 14**
3.1. Opis segmentu ... 14
3.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 rok ... 14
3.3. Innowacje ... 17
3.4. Inwestycje ... 18
**4. SEGMENT CHLOROPOCHODNE ... 19**
4.1. Opis segmentu ... 19
4.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 rok ... 19
4.3. Inwestycje ... 22
**5. SEGMENT INNA DZIAŁALNOŚĆ CHEMICZNA ... 24**
5.1. Opis segmentu ... 24
5.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 rok ... 24
5.3. Innowacje ... 25
5.4. Inwestycje ... 26
**6. SEGMENT ENERGETYKA ... 27**
6.1. Opis segmentu ... 27
6.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 rok ... 27
6.1. Inwestycje ... 29
**7. SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ... 30**
7.1. Opis segmentu ... 30
7.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 roku ... 30
7.3. Inwestycje ... 31
**8. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ... 33**
8.1. Omówienie wyników działalności Grupy ... 33
8.2. Wyniki segmentów ... 35
8.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej ... 38
8.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych ... 39
8.5. Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników ... 39
8.6. Główne czynniki zewnętrzne (makroekonomiczne) i wewnętrzne wpływające na wyniki działalności Grupy ... 44
8.7. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi i realizacji zamierzeń inwestycyjnych ... 47
**9. ISTOTNE UMOWY, ZDARZENIA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE ... 48**
9.1. Znaczące umowy i zdarzenia ... 48
9.2. Inne zdarzenia ... 48
9.3. Pozostałe informacje ... 48
**10. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ... 49**
10.1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe ... 49
10.2. Kwartalna informacja finansowa o emitencie ... 53
10.3. Noty objaśniające ... 57
**11. Załączniki ... 80**
11.1. Kapitał zakładowy, znaczący akcjonariusze, akcje będące w posiadaniu członków władz osób zarządzających oraz nadzorujących PCC Rokita ... 80
11.2. Lista spółek Grupy PCC Rokita i spółki wyceniane metodą praw własności na dzień publikacji raportu ... 83
11.3. Zmiany w organizacji Grupy w 1 kwartale 2025 roku ... 85

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

# 1. PODSUMOWANIE 1 KWARTAŁU 2025 ROKU

## 1.1. Wybrane dane finansowe

| Wybrane skonsolidowane dane finansowe | 1Q 2025 tys. PLN | 1Q 2024 tys. PLN | 1Q 2025 tys. EUR | 1Q 2024 tys. EUR |
|---|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 508 518 | 491 924 | 121 515 | 113 842 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 18 622 | 26 900 | 4 450 | 6 225 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 9 673 | 20 195 | 2 311 | 4 674 |
| **Zysk netto** | **2 874** | **16 361** | **687** | **3 786** |
| **EBITDA** | **57 438** | **77 943** | **13 725** | **18 038** |
| Pozostałe dochody całkowite netto | (576) | (400) | (138) | (93) |
| Całkowite dochody ogółem | 2 298 | 15 961 | 549 | 3 694 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 49 776 | 42 128 | 11 894 | 9 749 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*) | (15 611) | (27 946) | (3 730) | (6 467) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (27 555) | (22 070) | (6 584) | (5 107) |
| Przepływy pieniężne netto | 6 610 | (7 888) | 1 578 | (1 825) |
| Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**) | 25 439 | 24 673 | 6 079 | 5 710 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.) | 19 853 | 19 853 | 19 853 | 19 853 |
| **Zysk na akcję zwykłą (w PLN / w EUR)** | **0,14** | **0,82** | **0,03** | **0,19** |
| | **Stan na 31.03.2025** | **Stan na 31.12.2024** | **Stan na 31.03.2025** | **Stan na 31.12.2024** |
| Aktywa trwałe | 1 720 497 | 1 727 980 | 411 218 | 404 395 |
| Aktywa obrotowe | 820 973 | 786 418 | 196 223 | 184 044 |
| Kapitał własny | 1 396 158 | 1 393 860 | 333 698 | 326 202 |
| Kapitał akcyjny | 19 853 | 19 853 | 4 745 | 4 646 |
| Zobowiązania długoterminowe | 669 993 | 665 643 | 160 136 | 155 779 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 475 319 | 454 895 | 113 607 | 106 458 |
| **Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / w EUR)** | **70,32** | **70,21** | **16,81** | **16,43** |

| Wybrane jednostkowe dane finansowe | 1Q 2025 tys. PLN | 1Q 2024 tys. PLN | 1Q 2025 tys. EUR | 1Q 2024 tys. EUR |
|---|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 464 681 | 458 873 | 111 040 | 106 194 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 234 | 2 915 | 56 | 675 |
| Zysk przed opodatkowaniem | (8 598) | (4 767) | (2 055) | (1 103) |
| **Zysk netto** | **(12 170)** | (4 179) | **(2 908)** | **(967)** |
| **EBITDA** | **37 085** | **51 993** | **8 862** | **12 032** |
| Pozostałe dochody całkowite netto | 168 | 104 | 40 | 24 |
| Całkowite dochody ogółem | (12 002) | (4 075) | (2 868) | (943) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 40 033 | 15 577 | 9 566 | 3 605 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*) | (5 140) | (23 783) | (1 228) | (5 504) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (24 826) | (20 347) | (5 932) | (4 709) |
| Przepływy pieniężne netto | 10 067 | (28 553) | 2 406 | (6 608) |
| Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**) | 21 024 | 18 846 | 5 024 | 4 361 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.) | 19 853 | 19 853 | 19 853 | 19 853 |
| **Zysk na akcję zwykłą (w PLN / w EUR)** | **(0,61)** | **(0,21)** | **(0,15)** | **(0,05)** |
| | **Stan na 31.03.2025** | **Stan na 31.12.2024** | **Stan na 31.03.2025** | **Stan na 31.12.2024** |
| Aktywa trwałe | 1 641 561 | 1 651 557 | 392 352 | 386 509 |
| Aktywa obrotowe | 697 832 | 671 018 | 166 790 | 157 037 |
| Kapitał własny | 1 276 544 | 1 288 546 | 305 109 | 301 555 |
| Kapitał akcyjny | 19 853 | 19 853 | 4 745 | 4 646 |
| Zobowiązania długoterminowe | 628 633 | 624 503 | 150 250 | 146 151 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 434 216 | 409 526 | 103 783 | 95 840 |
| **Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / w EUR)** | **64,30** | **64,90** | **15,37** | **15,19** |

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

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

## 1.2. Podsumowanie sytuacji finansowej

Pierwszy kwartał 2025 roku był wciąż bardzo wymagającym okresem dla Grupy PCC Rokita podobnie jak i kilka poprzednich kwartałów.

W minionym kwartale Grupa Kapitałowa PCC Rokita wypracowała zysk EBITDA w wysokości 57,4 mln zł, który spadł o 26% w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku. Również skonsolidowany zysk netto za pierwszy kwartał 2025 roku był niższy i spadł o 83%, osiągając wartość 2,9mln zł.

Jednocześnie sama PCC Rokita jako spółka dominująca za pierwszy kwartał 2025 roku osiągnęła zysk EBITDA na poziomie 37,1 mln zł, który w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku był niższy o 29% oraz stratę netto równą -12,1 mln zł. Na wyniki Spółki główny wpływ miały analogiczne czynniki jak na wyniki skonsolidowane.

W pierwszym kwartale 2025 roku na poziomie zysku EBITDA poszczególnych segmentów, wzrost odnotowały dwa segmenty, wyniki pozostałych segmentów były na niższym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Na spadek wyników całej Grupy w głównej mierze wpłynęły niższe wyniki segmentów Chloropochodnych oraz Poliuretanów.

Segment Poliuretany w pierwszym kwartale 2025 roku odnotował spadek wyników względem zarówno pierwszego kwartału 2025 roku jaki i czwartego kwartału 2024 roku. Zysk EBITDA tego segmentu był na poziomie 4,9 mln zł, o 76% niższy niż w porównywalnym okresie 2024 roku. W pierwszym kwartale 2025 roku wprawdzie wolumen sprzedaży segmentu był na wyższym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku, jednocześnie jednak odnotowano spadek marż. Pierwszy kwartał 2025 roku głównie charakteryzował się niskim popytem na rynku polioli polieterowych przy jednoczesnym wysokim poziomie ich dostępności na rynku i bardzo dobrym popytem na poliole poliestrowe.

W grupie polioli polieterowych pierwszy kwartał tego roku pomimo niskiego popytu na nie, był dla Spółki dość dobry pod względem wielkości sprzedaży. Wynikało to głównie z potrzeby odbudowy stanów magazynowych przez bezpośrednich klientów Spółki oraz z problemów produkcyjnych u niektórych konkurentów. Według sygnałów płynących z rynku brakowało również importu z Azji. Taka sytuacja pozwoliła na wprowadzenie niewielkich podwyżek. Spółka ocenia podwyżki jako konieczne, gdyż rentowność sprzedaży polioli polieterowych w ostatnich dwóch latach jest najniższa od kilkunastu lat. Taki poziom rentowności nie jest akceptowalny w dłuższej perspektywie czasu, mając na uwadze potrzeby odtworzeniowe i inwestycyjne Spółki.

Z kolei w grupie polioli poliestrowych popyt i sprzedaż utrzymywały się na dobrym poziomie od początku bieżącego roku. Największym wyzwaniem jest słaba europejska konsumpcja wewnętrzna, „agresywna" sprzedaż azjatyckich producentów polioli, konkurujących głównie poprzez obniżanie cen oraz trudność konkurowania poza Unią Europejską. Od dłuższego czasu obserwuje się znaczące wzrosty importu polioli polieterowych spoza Europy. Wynika to z globalnych nadwyżek produkcyjnych, w szczególności w Azji.

W segmencie Chloropochodne w pierwszym kwartale 2025 roku wyniki były istotnie niższe niż w porównywalnym okresie roku 2024, zysk EBITDA spadł o 62% względem pierwszego kwartału 2024 roku. Na wyniki segmentu Chloropochodne w pierwszym kwartale 2025 roku rzutowały głównie spadki cen sprzedaży kwasu solnego oraz sytuacja na rynku tlenku propylenu.

W przypadku ługu sodowego wolumen sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku był o 24% wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Natomiast średnie ceny ługu sodowego były o 6% niższe od odnotowanych w pierwszym kwartale 2024 roku. Pomimo tego, że w pierwszym kwartale 2024 roku ceny ługu sodowego były bardziej stabilne niż w poprzednich latach, to jednak średnio kształtowały się na niższym poziomie.

Z kolei w przypadku sody kaustycznej wolumen sprzedaży był o około 11% niższy niż w pierwszym kwartale 2024 roku. Natomiast średnie ceny w pierwszym kwartale 2025 roku były na poziomie wyższym o 17% od tych notowanych średnio w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa nadal rozwijała sprzedaż podchlorynu sodu w związku z nową instalacją, oddaną do użytku jeszcze na początku 2024 roku.

Ceny rynkowe energii elektrycznej, kluczowego medium dla segmentu Chloropochodne, w pierwszym kwartale 2025 roku kształtowały się na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku 2024. Jednocześnie ceny energii elektrycznej wciąż utrzymują się na poziomie wyższym od tego sprzed kryzysu energetycznego w Europie zapoczątkowanego w 2021 roku. Wpływ na sytuacje na rynku energii elektrycznej ma ogólna sytuacja geopolityczna na świecie, m.in. polityka zagraniczna USA, konflikt na Bliskim Wschodzie oraz wojna w Ukrainie.

Segmenty, w których w pierwszym kwartale 2025 roku Grupa PCC Rokita wypracowała wyższe wyniki to Inna działalność chemiczna oraz Energetyka.

Segment Inna Działalność Chemiczna w pierwszym kwartale 2025 roku odnotował wzrosty i osiągnął wynik EBITDA na poziomie 5,3 mln zł, co oznacza wzrost o 14% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Pomimo wymagającej sytuacji rynkowej, w segmencie wzrósł wolumen sprzedaż produktów. W pierwszym kwartale 2025 r. wzmożoną

aktywność w Europie ponownie wykazywali konkurenci z Chin, oferujący swoje produkty w znacząco niższych cenach od tych z II półrocza 2024 r. Wzrosty cen w II półroczu 2024 wynikały głównie z interwencji PCC Rokita wraz z innymi europejskimi producentami uniepalniaczy fosforowych, w związku ze stosowanymi od dłuższego czasu przez dostawców chińskich praktykami drastycznego zaniżania cen. W wyniku interwencji europejskich przedsiębiorców Komisja Europejska zdecydowała o ustaleniu ceł na okres 5 lat na średnim poziomie ok. 60%. Pomimo ceł nałożonych na chińskie produkty, dostępność chińskich uniepalniaczy fosforowych do pian poliuretanowych w niskich cenach zaczęła ponownie rosnąć. W połączeniu z redukcją zapotrzebowania, obecnie powoduje to wzmożoną presję cenową.

W segmencie Energetyka, analizując pierwszy kwartał tego i ubiegłego roku, odnotowany został porównywalny poziom przychodów, które osiągnęły wartość 32,5 mln zł oraz wzrost o 37% zysku EBITDA.

W minionym kwartale poza działalnością produkcyjną i handlową Grupa była także aktywna w obszarze inwestycji. W segmencie Chloropochodne kontynuowana była rozbudowa instalacji elektrolizy membranowej o dwa kolejne elektrolizery, gdzie głównym celem jest obniżenie kosztów zużycia energii elektrycznej poprzez stworzenie możliwości większego zmiennego obciążania instalacji elektrolizy. Zwiększone zdolności produkcyjne pozwolą na obciążenie dopasowywane do zmieniających się cen energii, które potrafią się istotnie zmienić nawet w ciągu jednej doby. Wiąże się to przede wszystkim z dostępnością zielonej energii na rynku, której ilość i cena potrafią się także istotnie różnić pomiędzy weekendami a dniami pracującymi, a na rynku pojawiają się nawet okresy z ujemną ceną energii. Ponadto Grupa jest w trakcie realizacji inwestycji budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym. Projekt ten prowadzi spółka PCC BD, w której po 50% udziałów posiada PCC Rokita i PCC EXOL.

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC Rokita za 1 kwartał 2025 roku

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 508 518 | 491 924 | 3,4% |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 90 468 | 101 847 | -11,2% |
| Marża brutto na sprzedaży | 17,8% | 20,7% | -2,9 p.p. |
| Wynik na działalności operacyjnej | 18 622 | 26 900 | -30,8% |
| **EBITDA** | **57 438** | **77 943** | **-26,3%** |
| **Zysk netto** | **2 874** | **16 361** | **-82,4%** |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA) | 0,1% | 0,6% | -0,5 p.p. |
| Stopa zwrotu z kapitału (ROE) | 0,2% | 1,2% | -1,0 p.p. |
| Zatrudnienie*) | 1 445 | 1 456 | -0,8% |

Tabela 2 Podstawowe dane PCC Rokita SA za 1 kwartał 2025 roku

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 464 681 | 458 873 | 1,3% |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 67 226 | 72 688 | -7,5% |
| Marża brutto na sprzedaży | 14,5% | 15,8% | -1,3 p.p. |
| Wynik na działalności operacyjnej | 234 | 2 915 | -92,0% |
| **EBITDA** | **37 085** | **51 993** | **-28,7%** |
| **Zysk netto** | **(12 170)** | **(4 179)** | **-191,2%** |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA) | -0,5% | -0,2% | -0,3 p.p. |
| Stopa zwrotu z kapitału (ROE) | -1,0% | -0,3% | -0,7 p.p. |
| Zatrudnienie **) | 918 | 921 | -0,3% |

*) Liczba pracowników w przeliczeniu na etaty na dzień 31 marca, uwzględniająca spółki Grupy Kapitałowej PCC Rokita konsolidowane metodą pełną
**) Liczba pracowników w przeliczeniu na etaty na dzień 31 marca

# 2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

## 2.1. Grupa Kapitałowa PCC Rokita i główne obszary działalności

Grupę Kapitałową PCC Rokita tworzy Spółka Dominująca PCC Rokita wraz z pozostałymi spółkami zależnymi. Grupa składa się ze spółek produkcyjnych oraz spółek prowadzących działalność usługową, zarówno na potrzeby własne jak i na rynek zewnętrzny.

Wykaz wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy wraz z informacjami o zmianach, jakie zaszły w jej strukturze został umieszczony w pkt 11.2 niniejszego sprawozdania.

PCC Rokita to firma z ponad siedemdziesięciopięcioletnią tradycją, jedna z wiodących firm chemicznych w Polsce i największa na Dolnym Śląsku. W obecnej formie Spółka rozpoczęła działalność w wyniku przekształcenia w 1991 r. przedsiębiorstwa państwowego Nadodrzańskie Zakłady Przemysłu Organicznego „Organika-Rokita".

Od 2011 roku PCC Rokita jest obecna na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych Catalyst jako emitent obligacji korporacyjnych. Od 2014 roku akcje PCC Rokita są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Rysunek 1 Grupa PCC Rokita w 2024 roku

Inwestorem większościowym PCC Rokita jest firma PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), działająca na międzynarodowych rynkach w ramach segmentów: Poliole i pochodne, Surfaktanty i pochodne, Chlor i pochodne, Krzem i pochodne, Handel i usługi, Logistyka oraz Holding i projekty. PCC Rokita jest największą i najważniejszą spółką produkcyjną w obszarze chemii.

Podstawowym obszarem działalności operacyjnej PCC Rokita, jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, wykorzystywanymi w przemyśle tworzyw sztucznych oraz w segmencie chemii przemysłowej, jak również w przemyśle meblarskim, budowlanym i motoryzacyjnym.

Grupa zajmuje wiodącą pozycję na środkowoeuropejskim rynku w takich grupach produktowych, jak:

- poliole, gdzie Grupa jest jedynym w Polsce i największym w Europie Środkowo-Wschodniej producentem polioli polieterowych, stosowanych w produkcji wyrobów poliuretanowych, wykorzystywanych m.in. w przemyśle meblarskim, budowlanym czy motoryzacyjnym,

- chloropochodne, w której wytwarzany przez PCC Rokita chlor jest kluczowym surowcem, stosowanym w produkcji ponad połowy wszystkich wyrobów branży chemicznej.

Ponadto Spółka jest jedynym w Polsce producentem sody kaustycznej płatkowanej (soda kaustyczna), podchlorynu sodu oraz kwasu solnego do branży spożywczej.

Jest również liczącym się dostawcą związków fosforopochodnych i naftalenopochodnych. Spółka jest największym w Europie Wschodniej producentem fosforowych uniepalniaczy do pian poliuretanowych i znaczącym na kontynencie europejskim producentem plastyfikatorów fosforowych i stabilizatorów termicznych do polichlorku winylu (PVC).

Spółka produkuje również energię elektryczną, energię cieplną oraz dostarcza też inne media energetyczne.

W ramach pozostałej działalności, Grupa prowadzi usługi odprowadzania i oczyszczania ścieków miejskich i przemysłowych.

W strukturze PCC Rokita wyodrębnione są trzy wyspecjalizowane kompleksy produkcyjne: Polioli, Chloru, Chemii Fosforu, a ponadto Kompleks Lubrykantów oraz Centrum Energetyki i Centrum Zarządzania.

Produkcja spółek Grupy ma miejsce głównie na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym oraz w Mysłowicach, gdzie znajduje się instalacja spółki zależnej PCC Prodex. Ponadto w Tajlandii produkcję prowadzi spółka IRPC Polyol Co. Ltd (IRPC Polyol), w której PCC Rokita posiada 50% udziałów w kapitale.

Na potrzeby sprawozdawcze Grupa Kapitałowa PCC Rokita wyróżnia pięć segmentów:

- Poliuretany,
- Chloropochodne,
- Inna działalność chemiczna,
- Energetyka,
- Pozostała działalność.

W przypadku pierwszych czterech segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym. Natomiast na potrzeby segmentu Pozostała działalność została dokonana agregacja kilku segmentów operacyjnych.

**Kluczowe zasoby niematerialne**

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

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

Grupa poprzez jakość swoich produktów i usług stara się być odbierana jako godny zaufania producent i dystrybutor szerokiej gamy produktów i formulacji chemicznych, które są z powodzeniem wykorzystywane w wielu gałęziach i branżach przemysłowych, takich jak np. tworzywa sztuczne, przemysł kosmetyczny, budowlany, tekstylny i wiele innych. Grupa dąży do wykorzystania potencjału nowych segmentów rynku oraz do dywersyfikacji portfolio produktów i formulacji chemicznych, zgodnie z aktualnymi trendami w różnych gałęziach przemysłu.

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

Technologia i know-how

PCC Rokita dysponuje unikatowymi technologiami produkcji oraz bogatym know-how w dziedzinie chemii przemysłowej i specjalistycznej. Ta ekspercka wiedza i doświadczenie stanowią kluczowy zasób niematerialny, od którego zależy model biznesowy Spółki – umożliwiają efektywne prowadzenie złożonych procesów technologicznych, utrzymanie wysokiej jakości wyrobów oraz elastyczne dostosowywanie oferty do potrzeb rynku. Posiadane know-how przekłada się bezpośrednio na tworzenie wartości: dzięki niemu PCC Rokita może ciągle udoskonalać produkty, opracowywać nowe rozwiązania (np. innowacyjne formulacje polioli czy uniepalniaczy) oraz budować trwałą przewagę konkurencyjną. W efekcie Spółka jest m.in. jedynym w kraju i wiodącym w regionie producentem polioli polieterowych, co potwierdza jej przewagę technologiczną i rynkową.

Kapitał ludzki

Kapitał ludzki jest fundamentem modelu biznesowego PCC Rokita, która zatrudnia wysoko wykwalifikowanych specjalistów z dziedziny chemii, inżynierii oraz zarządzania produkcją. Doświadczona kadra inżynieryjno-techniczna i menedżerska stanowi kluczowy zasób niematerialny Spółki, bez niej prowadzenie skomplikowanych instalacji chemicznych oraz realizacja prac badawczo-rozwojowych nie byłyby możliwe na obecnym poziomie. Model biznesowy PCC Rokita w dużej mierze zależy od kompetencji pracowników w zakresie optymalizacji procesów, zapewnienia bezpieczeństwa operacyjnego i utrzymania najwyższych standardów jakości. Inwestycje w rozwój pracowników (np. specjalistyczne szkolenia, programy rozwoju talentów) przekładają się na tworzenie wartości: zmotywowana i kompetentna kadra przyczynia się do wzrostu efektywności produkcji, wdrażania innowacji oraz budowania długoterminowej przewagi konkurencyjnej Spółki.

Relacje z klientami

Relacje z klientami stanowią istotny niematerialny element modelu biznesowego PCC Rokita, opierającego się na

sprzedaży B2B do odbiorców przemysłowych. Spółka od lat buduje długoterminowe partnerstwa z kluczowymi klientami w branżach takich jak produkcja tworzyw sztucznych, poliuretany, czy przetwórstwo chemiczne. Te trwałe relacje są kluczowym zasobem niematerialnym – dzięki zaufaniu i bliskiej współpracy z odbiorcami PCC Rokita lepiej rozumie ich potrzeby i może dostosowywać ofertę (np. opracowując dedykowane specyfikacje produktów lub zapewniając wsparcie techniczne). Model biznesowy Spółki w znacznym stopniu zależy od utrzymania wysokiej satysfakcji odbiorców i stabilnej bazy zamówień, co przekłada się na powtarzalność sprzedaży oraz odporność firmy na wahania koniunktury. Silne relacje z klientami tworzą wartość dla PCC Rokita poprzez zwiększoną lojalność kontrahentów, możliwości wspólnego rozwoju nowych produktów oraz pozytywne referencje umacniające reputację firmy w sektorze chemicznym.

Marka i reputacja

Marka i reputacja PCC Rokita to kluczowe wartości niematerialne, które w istotny sposób wspierają model biznesowy Grupy. Wieloletnia obecność na rynku chemicznym oraz konsekwencja w dostarczaniu wyrobów najwyższej jakości przyczyniły się do ugruntowania renomy Spółki jako solidnego i wiarygodnego dostawcy. Dobra reputacja wśród kontrahentów i partnerów biznesowych sprawia, że PCC Rokita cieszy się zaufaniem klientów, co ułatwia nawiązywanie nowych relacji handlowych i utrzymanie dotychczasowych. Model biznesowy Spółki w dużej mierze korzysta z kapitału marki – rozpoznawalna nazwa i pozytywny wizerunek rynkowy przekładają się na przewagę przy pozyskiwaniu kontraktów oraz możliwość uzyskania lepszych warunków handlowych. Ugruntowana marka tworzy wartość również poprzez zwiększenie atrakcyjności PCC Rokita jako pracodawcy i partnera biznesowego, a także poprzez wspieranie zaufania inwestorów, co ma znaczenie dla stabilności finansowania dalszego rozwoju.

Kultura innowacji

Kultura innowacji w PCC Rokita jest kolejnym kluczowym zasobem niematerialnym napędzającym model biznesowy Spółki. Organizacja promuje ciągłe doskonalenie i poszukiwanie nowych, lepszych rozwiązań w obszarze produktów oraz procesów technologicznych. Przejawia się to m.in. w prowadzonych projektach B+R oraz we wdrażaniu usprawnień (np. nowych technologii produkcji obniżających energochłonność, czy formulacji chemicznych dostosowanych do wymogów rynku). Zdolność do innowacji jest nieodzowna dla modelu biznesowego PCC Rokita, gdyż branża chemiczna wymaga szybkiej adaptacji do zmieniających się regulacji, trendów środowiskowych i oczekiwań klientów. Kultura organizacyjna nastawiona na innowacyjność przekłada się na tworzenie wartości poprzez rozwój unikalnych produktów specjalistycznych o wyższej marży, optymalizację kosztów produkcji oraz utrzymanie pozycji lidera technologicznego. Dzięki ciągłym innowacjom Spółka rozszerza ofertę (np. o bardziej zrównoważone, przyjazne środowisku rozwiązania chemiczne) i zwiększa swoją konkurencyjność na rynku globalnym.

Zbiory danych i zarządzanie danymi

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

# 3. SEGMENT POLIURETANY

## 3.1. Opis segmentu

Kluczowymi produktami segmentu Poliuretany są poliole. Ponadto w ramach segmentu Grupa wytwarza systemy poliuretanowe oraz prepolimery. Segment Poliuretany tworzy Kompleks Polioli, będący częścią PCC Rokita oraz spółki zależne PCC Prodex i IRPC Polyol Co. Ltd.

**Kompleks Polioli** zajmuje się wytwarzaniem polioli, stanowiących podstawowe surowce poliuretanów, gdzie główną grupę stanowią poliole polieterowe. Mają one zastosowanie przede wszystkim w produkcji poliuretanów wykorzystywanych w takich gałęziach przemysłu jak meblarstwo (np. pianki do materaców, mebli i poduszek) oraz budownictwo (np. piana izolacyjna, pianka montażowa, kleje, uszczelniacze). Kompleks wytwarza też poliole poliestrowe, w głównej mierze stosowane przy produkcji paneli izolacyjnych. Ponadto produkuje również systemy poliuretanowe i prepolimery.

Przedmiotem działalności **PCC Prodex** jest projektowanie i produkcja jedno- i dwukomponentowych systemów poliuretanowych, przeznaczonych głównie do otrzymywania sztywnych i półsztywnych pianek. Kluczowe produkty PCC Prodex to systemy natryskowej izolacji termicznej oferowane pod markami Ekoprodur i Crossin.

**IRPC Polyol** jest producentem polioli polieterowych, polioli poliestrowych, prepolimerów i systemów poliuretanowych w Tajlandii oraz spółką odpowiedzialną za rozwój sprzedaży tych produktów w głównej mierze na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Indii, Bliskiego Wschodu i Afryki.

## 3.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 rok

Pierwszy kwartał 2025 roku w segmencie Poliuretany głównie charakteryzował się niskim popytem polioli polieterowych przy jednoczesnym wysokim poziomie ich dostępności na rynku i bardzo dobrym popytem na poliole poliestrowe. Kluczowym czynnikiem wpływającym na popyt w branży poliuretanów jest kondycja branży budowlanej. To ona w znacznym stopniu decyduje o zapotrzebowaniu na pianki izolacyjne, kleje i uszczelniacze, a po wybudowaniu nieruchomości na zapotrzebowanie na materace, poduszki i meble tapicerowane. Kondycja tego sektora była i jest aktualnie słaba, szczególnie w Europie Zachodniej. Spółka liczy na przyszłe ożywienie w sektorze budowlanym w Europie, które może wpłynąć pozytywnie na konsumpcję produktów poliuretanowych, a co za tym idzie, na wzrost zapotrzebowania na poliole.

Popyt na piany elastyczne, bezpośrednio powiązany z branżą meblarską i samochodową, pozostawał na stabilnym poziomie, jednak niższym niż historyczna długoterminowa średnia. Ponadto z rynku pojawiają się sygnały o spadającej konkurencyjności europejskich producentów z powyższych branż wobec azjatyckich dostawców.

Największym wyzwaniem jest słaba europejska konsumpcja wewnętrzna, „agresywna" sprzedaż azjatyckich producentów polioli, konkurujących głównie poprzez obniżanie cen oraz trudność konkurowania poza Unią Europejską. Od dłuższego czasu obserwuje się znaczące wzrosty importu polioli polieterowych spoza Europy. Wynika to z globalnych nadwyżek produkcyjnych, w szczególności w Azji.

Notowania ICIS polioli w zestawieniu z notowaniami propylenu (który jest bazą dla tlenku propylenu, będącego podstawowym surowcem polioli polieterowych) również

wskazują, że rentowność tego biznesu znajduje się na wyjątkowo niskim poziomie.

**Poliole polieterowe**

Styczeń br. był dla Spółki dość dobry pod względem wielkości sprzedaży. Jednak nie wynikało to z generalnej zmiany trendu zapotrzebowania ze strony końcowych konsumentów, lecz potrzeby odbudowy stanów magazynowych przez bezpośrednich klientów Spółki. W lutym i w marcu sprzedaż utrzymywała się na podobnym poziomie, głównie z powodów problemów produkcyjnych u niektórych konkurentów. Według sygnałów płynących z rynku, brakowało również importu z Azji. Pozwoliło to na wprowadzenie niewielkich podwyżek. Producenci polioli byli zmuszeni podnosić ceny, w szczególności w grupie produktów masowych. Spółka ocenia podwyżki jako konieczne, gdyż rentowność sprzedaży polioli polieterowych w ostatnich dwóch latach jest najniższa od kilkunastu lat. Taki poziom rentowności nie jest akceptowalny w dłuższej perspektywie czasu, mając na uwadze potrzeby odtworzeniowe i inwestycyjne Spółki.

W przypadku produktów z branży meblarskiej, najbardziej interesujących Spółkę, obserwowany jest trend powrotu do tańszych, niższych jakościowo wyrobów. W związku z tym wzrasta zainteresowanie producentów pian poliolami masowymi, niżej marżowymi, kosztem produktów bardziej specjalistycznych. Jest to zmiana w wieloletnim trendzie poszukiwania przewagi konkurencyjnej w pianach nie tylko w cenie ale i w jakości oraz innowacyjności. Dla PCC Rokita, nastawionej dotychczas na rozwój nowych specjalistycznych produktów, w szerszej perspektywie, długoterminowa strategia skupiania się na innowacjach i poszerzaniu portfela przynosiła rezultaty. W ocenie Spółki nadal uzasadniona jest jej kontynuacja. Jednocześnie warto podkreślić, że struktura sprzedaży nastawiona na produkty specjalistyczne, nawet w tej sytuacji, jest korzystniejsza od sprzedaży produktów masowych, ze względu na wyższe marże.

Spółka jest postrzegana na rynku jako jedna z bardziej innowacyjnych i poszukujących rozwiązań dostosowanych do indywidualnych potrzeb klientów. Siłą Spółki w poliolach polieterowych jest portfel sprzedaży. Strategia skupienia się na poliolach do pian wyższej jakości i dywersyfikacja klientów w całej Europie sprzyja stabilizacji pozycji na rynku. Jednocześnie Spółka musi dostosowywać się do nowych warunków, co powoduje okresowe przesunięcie portfela produktów w kierunku polioli bardziej masowych. W ten sposób Spółka stara się optymalnie wykorzystywać dostępne moce produkcyjne i integrację surowcową. Oczywiście wciąż kluczowe pozostaje wdrażanie nowych produktów i zachęcanie odbiorców do innowacyjnych rozwiązań, gdyż tylko to może stwarzać warunki do rozwoju w dłuższym okresie.

W zakresie polioli polieterowych stosowanych do produkcji powłok, klejów czy uszczelniaczy wpływ kondycji branży budowlanej również ma znaczenie. Jest to segment znacznie bardziej rozdrobniony na zastosowania niż piany elastyczne, dlatego trudniejsza jest jednoznaczna ocena tego rynku. Spółka poświęca więcej uwagi na poszukiwania nowych kierunków rozwoju w tej grupie.

**Poliole poliestrowe**

Popyt na poliole poliestrowe utrzymał się na bardzo dobrym poziomie od początku bieżącego roku. Główną aplikacją sprzedażową są poliuretanowe panele izolacyjne. Zapotrzebowanie wśród istniejących klientów było dobre, a Spółka była bliska wykorzystania swoich pełnych zdolności produkcyjnych.

Spółka prowadzi aktualnie intensywne działania badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe, co może pozwlić pozyskać nowych klientów i mogłoby również wpłynąć na potencjalnie wyższy poziom marż.

Pomimo okresowej dekoniunktury w budownictwie, Spółka optymistycznie ocenia rozwój tej grupy produktów. Poliuretanowe panele warstwowe są jednym z powszechniejszych materiałów izolacyjnych. Termiczne izolacje wpisują się w unijne wysiłki na rzecz ograniczenia emisji $CO_2$, co ma szansę generować dalszy wzrost popytu na tego typu rozwiązania.

Spółka obecnie prowadzi badania nad innowacyjnymi, niszowymi zastosowaniami, które w przyszłości miałyby pozwolić rozwinąć sprzedaż do innych aplikacji.

**Systemy poliuretanowe (PCC Prodex)**

W pierwszym kwartale 2025 roku spółka PCC Prodex osiągnęła wolumeny sprzedaży zbliżone do analogicznego okresu 2024 roku.

Wiodącą grupą produktów PCC Prodex są systemy do izolacji termicznych metodą natrysku dla budownictwa, gdzie spółka jest znaczącym dostawcą dla krajowego i europejskiego rynku. W tym segmencie pierwszy kwartał roku jest zazwyczaj okresem przygotowań do sezonu budowlanego, stąd aktywność klientów spółki jest skierowana na pozyskiwanie projektów do realizacji w kolejnych kwartałach a liczba projektów jest niższa. Koniunktura rynku budowlanego - zarówno w Polsce jak i w krajach Unii Europejskiej - w pierwszym kwartale bieżącego roku była nadal słaba.

Wobec małej ilości nowych projektów w Polsce duże znaczenie dla rynku izolacji termicznych mają termomodernizacje, co udowodniła kilkumiesięczna przerwa w programie „Czyste Powietrze". Pozytywnym prognostykiem dla tego rynku było wydanie w 2024 roku większej liczby pozwoleń na budowę domów jednorodzinnych niż w 2023 roku oraz powrót tego wskaźnika do wartości z 2020 roku. W drugim kwartale 2025 roku planowany jest restart programu „Czyste Powietrze", co powinno skutkować ożywieniem branży w ciągu kilku miesięcy.

W zakresie systemów przemysłowych, szczególnie wśród klientów dla których istotne znaczenie ma rynek budowlany, spółka odnotowuje obawy tych klientów co do przyszłości i możliwości szybkiego rozwoju. Większość klientów przemysłowych podkreśla znaczny wzrost kosztów oraz wskazuje na trudności z przełożeniem wzrostu swoich kosztów na ceny sprzedaży produktów. Spółka nadal obserwuje ostrożność klientów we wdrażaniu nowych projektów a nowe inwestycje są przekładane na późniejsze okresy.

Spółka kontynuuje projekty badawczo-rozwojowe w wyżej opisanych oraz w nowych obszarach, których wdrożenie w dalszej części roku może przełożyć się na zwiększenie sprzedaży.

**Segment Poliuretany poza Europą (IRPC Polyol)**

Pierwszy kwartał 2025 roku spółka w Tajlandii zamknęła wynikiem dodatnim, przy czym jednak odbiegającym od oczekiwań. Co istotne wpływ na IRPC Polyol ma również konkurencja z Chin i wynikające z niej problemy, opisane w części dotyczącej PCC Rokita. Stanowi to poważne wyzwania dla biznesu poliolowego w średnim i dłuższym okresie. Dotychczas IRPC Polyol skutecznie opierała się chińskiej konkurencji w swoich niszach biznesowych, jednak ostatnio straciła część sprzedaży.

## Podsumowanie sytuacji finansowej

W pierwszym kwartale 2025 roku zysk EBITDA segmentu osiągnął poziom 4,9 mln zł, niższy o 15,1 mln zł, tj. o 76% w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku.

Segment Poliuretany odnotował niższe o 9% przychody ze sprzedaży produktów do klientów zewnętrznych przy wzroście wolumenu o 8%. Spadek przychodów był również wynikiem niższych cen sprzedaży produktów, których poziomy są powiązane z cenami głównych surowców używanych do produkcji.

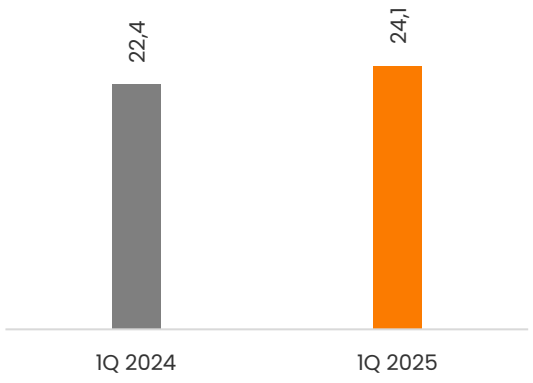
**Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku:**

- utrzymujące się niskie marże z uwagi na agresywną konkurencję cenową na rynku,
- wzrastający import polioli polieterowych azjatyckiego pochodzenia,
- stagnacja popytu na rynku konsumenckim w Europie zarówno w budownictwie, jak i branży samochodowej i meblarskiej,
- cena rozliczeniowa głównego surowca do produkcji polioli – tlenku propylenu, otrzymywanego z segmentu Chloropochodne.

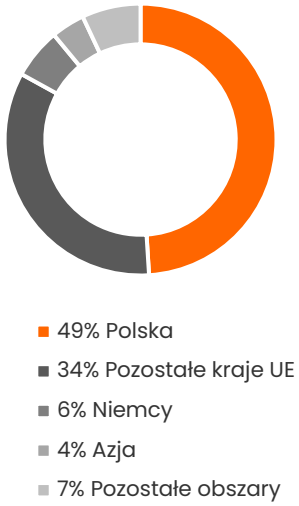
Tabela 3 Wybrane dane finansowe segmentu Poliuretany

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 10 508 | 6 699 | 56,9% |
| Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych | 196 072 | 215 872 | -9,2% |
| Łączne przychody ze sprzedaży | 206 580 | 222 571 | -7,2% |
| **EBITDA** | **4 861** | **19 984** | **-75,7%** |
| Marża EBITDA | 2,4% | 9,0% | -6,6 p.p. |
| Zysk/strata brutto | (1 012) | 13 510 | -107,5% |

Wykres 1 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo segmentu Poliuretany [w tys. ton] za 1 kwartał 2025 roku




Wykres 2 Sprzedaż zewnętrzna segmentu Poliuretany w 1 kwartale 2025 roku w ujęciu geograficznym




## 3.3. Innowacje

Grupa PCC Rokita w swoich działach badań i rozwoju zatrudnia blisko 80 osób, w tym 15 ze stopniem doktora. Segment Poliuretany wspiera ponad 40 osób. Działy badań i rozwoju posiadają wyspecjalizowane laboratoria wyposażone w nowoczesną aparaturę, która służy do prowadzenia syntez chemicznych, wykonywania analiz chemicznych oraz badań aplikacyjnych w skali laboratoryjnej i półtechnicznej, a także do skalowania opracowywanych procesów.

W pierwszym kwartale 2025 roku, podobnie jak w ubiegłych okresach, Spółka prowadziła badania związane z opracowywaniem nowych rozwiązań do elastycznych pianek poliuretanowych, w tym polioli poliestrowych, polioli polieterowych oraz technologii ich otrzymywania. Prowadzone prace badawcze mają na celu rozszerzenie oferty produktowej PCC Rokita, przy czym nowoopracowane poliole zostały zaprojektowane, aby zapewniać, m.in. podwyższony komfort snu i wypoczynku. Cel ten może zostać osiągnięty, przykładowo, poprzez wprowadzenie materacy wykonanych z piany tzw. lepkosprężystej, materacy z efektem pamięci kształtu, efektem chłodzenia, poprawioną wentylacją. Jako jeden z liderów europejskich w tym obszarze, Spółka stale doskonali oferowane rozwiązania. Prowadzone prace badawcze skupiają się nie tylko na poprawie jakości, ale także na wykazywaniu przewag i korzyści oferowanych produktów producentom materacy.

Jednym z najważniejszych zadań zespołów badawczo-rozwojowych jest poszerzenie portfolio produktowego, w dużej mierze z uwagi na nowopowstający zakład produkcyjny PCC BD. Przy każdym projekcie dużą uwagę przywiązuje się do tego, aby opracowywane rozwiązania wpisywały się w założenia zrównoważonego rozwoju. Promowane są zatem rozwiązania wspierające ochronę środowiska naturalnego i gospodarkę obiegu zamkniętego, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej jakości oferowanych produktów. Niewątpliwie bardzo istotnym elementem prowadzonych prac badawczo-rozwojowych jest wykorzystywanie do produkcji polioli surowców pochodzenia naturalnego oraz z recyklingu, a także opracowywanie technologii bardziej przyjaznych środowisku, mając na uwadze zminimalizowanie ilości odpadów, zużywanej energii, czyli redukcję śladu węglowego. Spółka oferuje także produkty zawierające PET pochodzący z recyklingu, które z powodzeniem wykorzystywane są w m.in. w nowoczesnych izolacjach termicznych.

Intensywnie rozwijającym się obszarem aplikacyjnym w Grupie są także specjalistyczne produkty chemiczne używane w produkcji lubrykantów. Prowadzone są liczne badania w zakresie syntezy nowych polioli polieterowych, a także badania aplikacyjne w obszarze syntetycznych olejów bazowych i surfaktantów, stosowanych m.in. w płynach hydraulicznych oraz przemysłowych olejach używanych w przekładniach, kompresorach, płynach obróbczych i procesowych.

Działy badań i rozwoju Grupy prowadziły również prace związane z opracowaniem nowych systemów poliuretanowych i prepolimerów. Systemy poliuretanowe są głównie używane jako izolacje w budownictwie. Prowadzone prace badawcze mające na celu obniżenie współczynnika przewodzenia ciepła ( $\lambda$ ) oraz efektywne uniepalnienie, dzięki czemu przyczynią się do rozwoju ekobudownictwa (np. budowy domów pasywnych).

## 3.4. Inwestycje

W pierwszym kwartale 2025 roku nie prowadzono większych zadań inwestycyjnych, poza standardowymi pracami odtworzeniowymi. Spółka prowadzi działania przygotowawcze do ewentualnej inwestycji w modernizację jednego z ciągów produkcyjnych pod możliwość stałej produkcji opartej na katalizatorze DMC. Technologia została już opracowana a produkcja w oparciu o nią jest uruchamiana okresowo na dotychczasowych ciągach produkcyjnych. Celem modernizacji jest zwiększenie skali i efektywności produkcji. Nakłady poniesione na inwestycje w segmencie Poliuretany wyniosły 2,2 mln zł i były to głównie nakłady związane z modernizacją obecnych instalacji.

We współpracy z Wydziałem Chemicznym Politechniki Wrocławskiej kontynuowany jest Program Stypendialny. Od października 2024 roku kolejna grupa ambitnych studentów prowadzi prace nad swoimi projektami dyplomowymi w obszarze polioli i pian poliuretanowych, zdobywając jednocześnie cenne doświadczenie w pracy w przemyśle i rozwijając swoje umiejętności zawodowe.

# 4. SEGMENT CHLOROPOCHODNE

## 4.1. Opis segmentu

Produkty pochodzące z segmentu Chloropochodne należą do podstawowych surowców chemicznych, które znajdują zastosowanie niemalże we wszystkich gałęziach przemysłu. Są stosowane u wiodących producentów głównie w branżach tworzyw sztucznych, papierniczej czy spożywczej.

Segment Chloropochodne jest tożsamy z Kompleksem Chloru, którego działalność zorganizowana jest w szeregu wytwórni produkcyjnych:

- ługu sodowego, chloru i wodoru, oraz podchlorynu sodu,
- sody kaustycznej,
- tlenku propylenu,
- kwasu solnego i chlorobenzenów.

Produkcja ługu sodowego, chloru i wodoru odbywa się na nowoczesnej instalacji elektrolizy membranowej. Chlor jest kluczowym surowcem stosowanym w produkcji około połowy wszystkich wyrobów branży chemicznej. W większości jest on zużywany na potrzeby własne Kompleksu do produkcji między innymi tlenku propylenu, kwasu solnego i chlorobenzenu.

## 4.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 rok

Od 2024 roku rynek chloroalkaliów jest pod wpływem spowolnienia gospodarczego zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej. Wyniki segmentu Chloropochodne w pierwszym kwartale 2025 roku były istotnie niższe niż w pierwszym kwartale 2024 roku. W analizowanym okresie negatywny wpływ na wynik segmentu miał spadek cen kwasu solnego oraz sytuacja na rynku tlenku propylenu. Jednocześnie całkowita sprzedaż ilościowa segmentu zwiększyła się o blisko 17% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, przede wszystkim dzięki zwiększonej sprzedaży chloru i ługu sodowego oraz wzrostowi sprzedaży podchlorynu sodu z nowej instalacji.

W przypadku ługu sodowego wolumen sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku wzrósł o 24% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy czym ceny były na niższym poziomie niż w pierwszym kwartale 2024 roku. Jednym z elementów, który pozwolił na zwiększenie sprzedaży ługu sodowego było czasowe wyłączanie z produkcji instalacji konkurencyjnego producenta w Polsce. Z kolei w przypadku sody kaustycznej wolumen sprzedaży był o około 11% niższy niż w pierwszym kwartale 2024 roku. Natomiast średnie ceny sody kaustycznej w pierwszym kwartale 2025 roku były na poziomie wyższym od tych notowanych średnio w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Od kilku kwartałów produkcja chloroalkaliów w Europie pozostaje pod presją cen energii elektrycznej. Ma to wpływ na ograniczenie stopnia wykorzystania zdolności produkcyjnych elektroliz soli w Europie. Część podmiotów wstrzymuje produkcję na swoich instalacjach, a inne rozważają całkowite zamknięcie instalacji w Europie. Trudno przewidzieć, w którą stronę rozwinie się sytuacja. Część krajów Unii Europejskiej wydało w marcu 2025 roku wspólne oświadczenie w celu ochrony branży chemicznej w Europie. Francja, Hiszpania, Włochy, Czechy, Holandia, Rumunia, Słowacja oraz Węgry naciskają na specjalną ustawę Critical Chemicals Act, która chroniłaby 15 kluczowych chemikaliów, w tym m.in. chlor

i wodorotlenek sodu. Jednocześnie coraz częściej producenci europejscy angażują się w działania antydumpingowe, w celu ochrony produkcji chemikaliów w Europie.

Obecnie trudno przewidzieć zachowanie europejskiej gospodarki na wahania czynników energetycznych obserwowane w ostatnich kwartałach. Istnieje scenariusz przewidujący, że ceny energii ustabilizują się na relatywnie niskim poziomie, co pozwoli przywrócić konkurencyjność producentów europejskich w niektórych branżach oraz ograniczyć na rynku europejskim sprzedaż produktów z Azji. Potrzebne jest jednak również ożywienie wewnętrznego popytu, który w przypadku chemii mocno zależy od branży budowlanej i motoryzacyjnej. Na dziś trudno przewidzieć, czy i jak silne może być to ożywienie. Z punktu widzenia segmentu Chloropochodne istotny jest wewnętrzny popyt z segmentu Poliuretany, który jest głównym konsumentem tlenku propylenu.

Ponadto wpływ na sytuację na rynku chloroalkaliów oraz energii elektrycznej ma ogólna sytuacja geopolityczna na świecie, m.in. polityka zagraniczna USA, konflikt na Bliskim Wschodzie oraz wojna w Ukrainie. Tego typu zdarzenia mogą być wykorzystywane do spekulacji na rynkach czynników energetycznych m.in. cen uprawnień do emisji $CO_2$, gazu i węgla, które wpływają na ceny energii elektrycznej, a w konsekwencji na opłacalność produkcji chloroalkaliów w różnych regionach świata.

W szczególności polityka celna USA może nieść duże konsekwencje dotyczące cen i sprzedawanych wolumenów, zarówno produktów segmentu Chloropochodne jak i wyrobów produkowanych przez klientów końcowych. Duża zmienność amerykańskiej polityki może powodować np. czasowe wstrzymanie wysyłek ługu sodowego z USA do Europy. Wzrost napięcia pomiędzy USA i Chinami może spowodować napływ produktów chińskich do Europy.

Co ważne, dla pełnego oddania specyfiki głównej działalności segmentu Chloropochodne, tj. produkcji ługu sodowego, należy pamiętać, że w procesie elektrolizy soli jest on wytwarzany jednocześnie z chlorem i wodorem, w stałej niezmiennej proporcji. W przypadku PCC Rokita chlor, jak i wodór, ze względu na ograniczenia logistyczne są w większości konsumowane na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym, co jest zaletą. Ług sodowy natomiast jest w większości sprzedawany na zewnątrz parku przemysłowego. Przewagę rynkową segmentu stanowi unikalna struktura wewnętrznej konsumpcji chloru.

**Ług sodowy**

W pierwszym kwartale 2025 roku ceny ługu sodowego nieznacznie rosły, kontynuując trend wzrostowy zapoczątkowany w drugim kwartale 2024 roku, jednocześnie poziom ten był niższy o 5,7% niż w pierwszym kwartale 2024 roku.

Kluczowe branże przemysłu konsumującego ług sodowy, jak papiernictwo, produkcja i przetwórstwo aluminium, nadal cechują się niskim zapotrzebowaniem na ten produkt. Dzięki kontynuacji strategii dywersyfikacji sprzedaży do wielu branż przemysłu, Spółka utrzymuje stabilne wolumeny sprzedaży ługu sodowego.

**Soda kaustyczna**

W przypadku sody kaustycznej w pierwszym kwartale 2025 roku, podobnie jak w przypadku ługu sodowego, PCC Rokita kontynuowała rozpoczęty w drugim kwartale 2024 roku trend wzrostowy cen. Ceny sody kaustycznej w pierwszym kwartale bieżącego roku były wyższe o 17,2% w stosunku do cen w analogicznym okresie 2024 roku.

Spółka koncentrowała się na optymalizacji ekonomiczno-logistycznej koszyka odbiorców. Ograniczano sprzedaż na rynki z najniższą rentownością np. do Afryki Środkowej.

Dużą wartością dodaną segmentu Chloropochodne jest elastyczność pod kątem przekształcenia formy płynnej ługu sodowego w formę stałą sody kaustycznej płatkowanej, w zależności od zmian rynkowych.

Na sprzedaż sody kaustycznej na rynkach zamorskich może nadal wpływać m.in. dostępność sody kaustycznej z Chin i Indii, które to kraje mają pozycję dominującą w zakresie sody kaustycznej oraz stawki frachtu morskiego, które w ostatnim czasie są zmienne i nerwowo reagują na sytuację geopolityczną, m.in. na politykę celną.

**Chlor**

Jednym z celów Grupy PCC Rokita jest wewnętrzne zbilansowanie konsumpcji chloru. W związku z tym Grupa prowadzi szereg analiz w kierunku możliwości jego zagospodarowania. Segment dąży do osiągnięcia tego celu poprzez zwiększanie produkcji na pozostałych swoich wytwórniach, jak również przez zwiększanie dostaw do segmentu Inna działalność chemiczna oraz do spółki PCC MCAA Sp. z o.o. w Brzegu Dolnym, podmiotu spoza Grupy PCC Rokita. Jednocześnie Grupa dąży do utrzymania współpracy z dotychczasowymi cysternowymi odbiorcami chloru oraz do pozyskania nowych, długoterminowych kontrahentów celem dywersyfikacji sprzedaży i zapewnienia wysokiej produkcji.

**Pozostałe produkty**

W ramach pozostałych produktów segmentu wytwarzane są m.in.: kwas solny, podchloryn sodu, wodór, chlorobenzeny.

Od początku 2025 roku kontynuowany był trend spadkowy cen rynkowych kwasu solnego, przy czym poziomy cenowe kwasu solnego wciąż są wyższe od historycznych benchmarków. Wpływ na spadki cen miało m.in. wznowienie produkcji w Niemczech u producentów, dla których kwas solny jest jedynie produktem ubocznym oraz ograniczony popyt. W pierwszym kwartale 2025 roku zmniejszono znacząco dostawy wysokiej jakości kwasu solnego z PCC Rokita do

Klienta, który miał problemy produkcyjne i wstrzymywał odbiory.

Podchloryn sodu był dotychczas wytwarzany na jednym z węzłów produkcyjnych elektrolizy membranowej. Na początku 2024 r. oddano do użytku dedykowaną instalację do produkcji tego wyrobu. W pierwszym kwartale roku 2025 sprzedaż podchlorynu sodu była znacząco wyższa, o ok. 24% w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku. W nadchodzących kwartałach nie jest wykluczony dalszy wzrost sprzedaży w Polsce i krajach ościennych.

Wodór wytwarzany jest na elektrolizie membranowej. Zużywany jest na instalacji do produkcji sody kaustycznej oraz jako surowiec przy produkcji kwasu solnego. Dodatkowo dostarczany jest do PCC MCAA. Dzięki uruchomieniu kotła wodorowo-gazowego PCC Rokita wykorzystuje praktycznie w całości wodór produkowany w procesie elektrolizy.

W przypadku rynku chlorobenzenów Spółka obserwuje zmniejszone zapotrzebowanie ze strony największych odbiorców co wpływa na ograniczenie sprzedaży.

## Podsumowanie sytuacji finansowej

W pierwszym kwartale 2025 segment Chloropochodne osiągnął wynik EBITDA na poziom 12,6 mln zł, tj. niższym o 62% w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku.

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej segmentu obejmujące głównie sprzedaż alkaliów, chloru i pozostałych produktów chloropochodnych stanowiły 33% przychodów Grupy. W porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku przychody te były o około 3% niższe pomimo wyższego wolumenu sprzedaży.

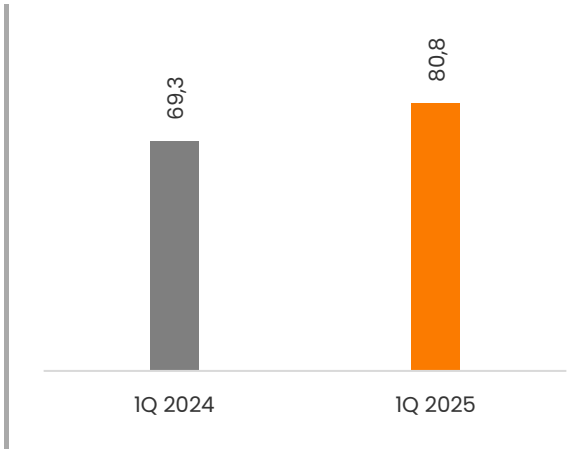
**Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu w stosunku do 1 kwartału 2024 roku:**

- spadek cen ługu sodowego o około 6% i wzrost cen sody kaustycznej o około 17%,
- spadek cen kwasu solnego,
- wyższy poziom cen nabywanej energii elektrycznej,
- wyższy wolumen sprzedaży zewnętrznej o około 17%,
- spadek ceny tlenku propylenu.

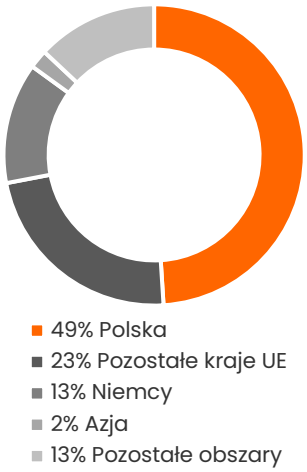
Tabela 4 Wybrane dane finansowe segmentu Chloropochodne

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 79 249 | 87 625 | -9,6% |
| Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych | 167 521 | 172 421 | -2,8% |
| Łączne przychody ze sprzedaży | 246 770 | 260 046 | -5,1% |
| **EBITDA** | **12 595** | **32 804** | **-61,6%** |
| Marża EBITDA | 5,1% | 12,6% | -7,5 p.p. |
| Zysk/strata brutto | (5 816) | 14 712 | -139,5% |

Wykres 3 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo segmentu Chloropochodne za 1 kwartał 2025 roku [w tys. ton]




Wykres 4 Sprzedaż zewnętrzna segmentu Chloropochodne za 1 kwartał 2025 roku w ujęciu geograficznym




## 4.3. Inwestycje

W pierwszym kwartale 2025 r. w segmencie Chloropochodne kontynuowane były inwestycje związane z modernizacją oraz odtworzeniem instalacji. Działania w dalszym ciągu ukierunkowane są na optymalizację zarówno produkcji, łańcucha dostaw, jak i magazynowania produktów oraz kluczowych surowców. Spółka ustabilizowała proces produkcji na nowej instalacji do wytwarzania podchlorynu sodu oraz znacząco zwiększyła jego produkcję.

Kontynuowane były prace związane z rozbudową instalacji elektrolizy membranowej o dwa kolejne elektrolizery najnowszej dostępnej generacji, wpływającej na mniejszą energochłonność. Inwestycja ta ma m.in. wpłynąć na ograniczenie jednostkowego zużycia energii elektrycznej w produkcji ługu i chloru. Jednocześnie nadwyżkowa zdolność produkcyjna może być wykorzystywana do produkcji chloroalkaliów w momentach dużej generacji energii z odnawialnych źródeł energii (przy potencjalnie nawet ujemnych cenach energii). Dzięki temu może ona dawać wymierny efekt zwiększenia możliwości modulowanej pracy instalacji elektrolizy w sposób dopasowany do aktualnie zmieniających się cen energii, przez co może wpłynąć na obniżenie kosztów energii elektrycznej. Inwestycja wpisuje się w szeroko obecnie omawianą koncepcję produktowych magazynów energii. Koncepcja produktowego magazynu energii opiera się na założeniu przewymiarowania zdolności produkcyjnych danej instalacji tak, by w określonym momencie móc produkować więcej wyrobów niż wynikałoby to z popytu klientów. Dzięki temu produkując wcześniej wyroby na magazyn (w okresach niskich cen energii) można następnie ograniczyć, lub wręcz wyłączyć najbardziej energochłonne węzły produkcyjne (w okresach wysokich cen energii). Inwestycja ta przyczynia się również do zagospodarowania większej ilości energii z OZE dostępnych w Krajowej Sieci Elektroenergetycznej (KSE). Ostatnie miesiące pokazują spore problemy w bilansowaniu Krajowej Sieci Elektroenergetycznej. Skutkuje to centralnym redysponowaniem (wyłączaniem) niektórych źródeł OZE, w momencie wysokiej ich generacji, oraz problemami KSE kilka godzin później, gdy słońce przestaje świecić. Powoduje to duże dysproporcje w cenach energii.

W pierwszym kwartale 2025 roku najniższa cena na Rynku Dnia Następnego wyniosła minus 429 zł/MWh (PCC Rokita miała płacone za konsumpcję energii elektrycznej), natomiast najwyższa 1370 zł/MWh. Natomiast na Rynku Bilansującym, na którym również obecna jest PCC Rokita, najniższa cena wyniosła minus 1004 zł/MWh, natomiast najwyższa 1393 zł/MWh. Dla odbiorców energochłonnych, jakim jest elektroliza membranowa, kluczowe jest elastyczne prowadzenie procesu produkcyjnego tak, by w jak największym stopniu wykorzystywać momenty niskich cen energii, a redukować

produkcję w momentach wysokich cen. Inwestycja w dwa kolejne elektrolizery pozwoli na jeszcze większą elastyczność produkcji elektrolizy. Obecnie szacowany termin zakończenia inwestycji planowany jest na czwarty kwartał 2025 roku.

Spółka prowadzi swoje inwestycje tak, aby instalacje produkcyjne były zawsze dostosowane do obowiązujących norm prawnych w zakresie ochrony środowiska. Jednakże ich ciągłe zaostrzanie może w przyszłości spowodować sytuację, w której staną się one niemożliwe do spełnienia i konieczne będzie ograniczenie a nawet w najgorszym wypadku zaprzestanie produkcji w danej technologii.

Ponadto prowadzone są prace związane z rozbudową bazy magazynowej kwasu solnego. Realizacja tego zadania ma zapewnić większą elastyczność w magazynowaniu wyrobu gotowego. Termin zakończenia inwestycji planowany jest na koniec 2025 roku.

W pierwszym kwartale 2025 roku nakłady poniesione na inwestycje w segmencie Chloropochodne wyniosły 7,5 mln zł.

# 5. SEGMENT INNA DZIAŁALNOŚĆ CHEMICZNA

## 5.1. Opis segmentu

Segment Inna działalność chemiczna agreguje pozostałe produkty chemiczne, które nie zostały uwzględnione w segmentach Poliuretany oraz Chloropochodne. Segment Inna działalność chemiczna jest tożsamy z Kompleksem Chemii Fosforu, działającym w ramach PCC Rokita.

Segment koncentruje swoją działalność na produktach chemicznych, które są stosowane w wielu gałęziach przemysłu jako dodatki, poprawiające właściwości finalnych produktów. Do najważniejszych funkcji tych dodatków można zaliczyć działanie uniepalniające, zmiękczające, upłynniające oraz poprawiające inne właściwości fizyko-mechaniczne, a także trwałość produktów gotowych i ich odporność na działanie różnych czynników.

## 5.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 rok

Pierwszy kwartał 2025 roku był dla segmentu Inna działalność chemiczna stosunkowo stabilnym okresem, w którym warunki rynkowe pozostawały na poziomie zbliżonym do drugiego półrocza 2024 r. W dalszym ciągu zauważalne było spowolnienie gospodarcze w wielu obszarach aplikacyjnych, obsługiwanych przez ten segment. W szczególności dotyczy to dedykowanych do przemysłu budowlanego wyrobów naftalenopochodnych, ale także innych aplikacji do takich branż, jak np. izolacje poliuretanowe czy przetwórstwo tworzyw. Lekkie ożywienie na rynku, którego pierwsze oznaki dało się odczuć pod koniec 2024 roku, pozwoliło osiągnąć relatywnie dobre efekty sprzedażowe. Trudno jednak obecnie ocenić, czy wzrost zapotrzebowania ze strony odbiorców będzie miał trwały charakter. W szczególności niepewność co do polityki celnej może wprowadzić dodatkowe zawirowania rynkowe.

W branży fosforopochodnych w pierwszym kwartale 2025 r. wzmożoną aktywność w Europie ponownie wykazywali konkurenci z Chin, oferujący swoje produkty w niższych cenach od tych z drugiego półrocza 2024 r. Wzrosty cen w drugim półroczu 2024 wynikały głównie z interwencji PCC Rokita wraz z innymi europejskimi producentami uniepalniaczy fosforowych, w związku ze stosowanymi od dłuższego czasu przez dostawców chińskich praktykami drastycznego zaniżania cen. W wyniku interwencji europejskich przedsiębiorców Komisja Europejska zdecydowała o ustaleniu ceł na okres 5 lat na poziomie pomiędzy 53,1% a 68,4%. Celem tych ceł ma być ochrona rynku unijnego i wyrównanie szans europejskich producentów oraz przywrócenie warunków uczciwej konkurencji. Pomimo ceł nałożonych na chińskie produkty, dostępność chińskich uniepalniaczy fosforowych do pian poliuretanowych w niskich cenach zaczęła ponownie rosnąć. W połączeniu z redukcją zapotrzebowania, obecnie powoduje to wzmożoną presję cenową.

Segment Inna działalność chemiczna sprzedaje swoje produkty głównie na rynku europejskim oraz w dużo mniejszym zakresie na azjatyckim i północnoamerykańskim. Od kilku miesięcy obserwowane jest zwiększone zainteresowanie produktami segmentu ze strony klientów amerykańskich. Jest to spowodowane zmianą polityki celnej USA. W związku z tym sprzedaż produktów na rynku amerykańskim w pierwszym kwartale 2025 roku zauważalnie wzrosła.

W pierwszym kwartale 2025 r. ceny surowców stosowanych do produkcji wyrobów fosforopochodnych podlegały umiarkowanym fluktuacjom, w większości przypadków pozostając na średnim lub dość wysokim poziomie.

Także w branży naftalenopochodnych, ceny podstawowego surowca (naftalenu) nadal utrzymywały się na wysokim poziomie, co miało negatywny wpływ na popyt. Część klientów zdecydowała się bowiem na zmianę swoich formulacji i zastosowanie korzystniejszych kosztowo rozwiązań.

Po zakończeniu pierwszego kwartału miał miejsce pożar, przy czym objął on bardzo niewielki obszar i nie obejmował żadnej instalacji produkcyjnej oraz żadna instalacja produkcyjna nie została uszkodzona. Obecnie zidentyfikowane skutki ekonomiczne pożaru nie są dla Grupy istotne.

### Podsumowanie sytuacji finansowej

W pierwszym kwartale 2025 roku wolumeny sprzedaży, jak i obroty były na znacząco wyższym poziomie (odpowiednio o ok. 19% i 13%) w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024. Osiągnięte przychody i marże przełożyły się na wzrost wyniku EBITDA segmentu Inna działalność chemiczna o ok. 14% w stosunku do pierwszego kwartału 2024 r.

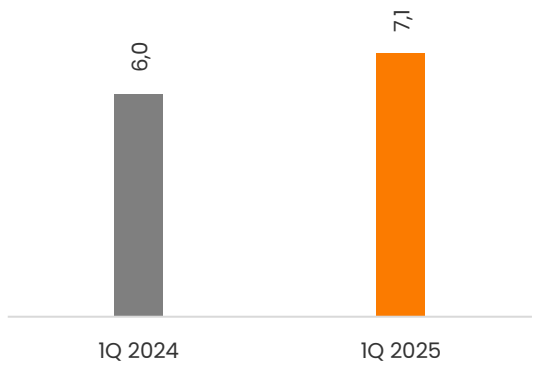
**Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku:**

- wprowadzone cła antydumpingowe na produkty pochodzenia chińskiego,
- stabilne, choć pozostające na stosunkowo niskim poziomie zapotrzebowanie rynkowe na produkty segmentu,
- wzrost popytu poza Europą, głównie ze strony odbiorców z USA, wywołany w dużej mierze niestabilną polityką celną.

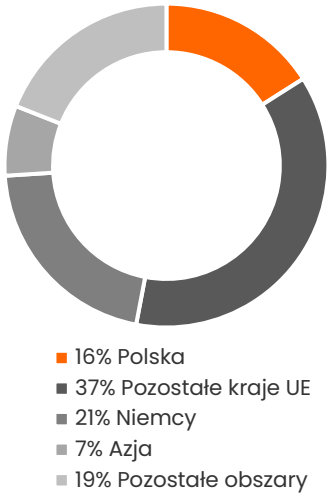
Tabela 5 Wybrane dane finansowe segmentu Inna działalność chemiczna

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 2 766 | 2 639 | 4,8% |
| Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych | 48 932 | 43 113 | 13,5% |
| Łączne przychody ze sprzedaży | 51 698 | 45 752 | 13,0% |
| **EBITDA** | **5 331** | **4 671** | **14,1%** |
| Marża EBITDA | 10,3% | 10,2% | 0,1 p.p. |
| Zysk/strata brutto | 1 727 | 1 277 | 35,3% |

Wykres 5 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo segmentu Inna działalność chemiczna za 1 kwartał 2025 roku [w tys. ton]




Wykres 6 Sprzedaż zewnętrzna segmentu Inna działalność chemiczna za 1 kwartał 2025 rok w ujęciu geograficznym




## 5.3. Innowacje

PCC Rokita stawiając na innowacyjność, ustawicznie zwiększa zatrudnienie w swoich działach badań i rozwoju czego efektem jest blisko 80 osobowa kadra, a w tym 15 osób z tytułem doktora. Segment Inna Działalność Chemiczna wspiera 26 osób (w tym 6 doktorów).

Działy badań i rozwoju Grupy PCC Rokita posiadają wyspecjalizowane laboratoria wyposażone w najnowszą aparaturę, które służą do prowadzenia syntez chemicznych w skali laboratoryjnej i ćwierćtechnicznej oraz testów aplikacyjnych. Ponadto bardzo dobrze wyposażone laboratoria analityczne (zarówno analizy klasycznej jak i instrumentalnej) pozwalają na dużą niezależność w określaniu składu i budowy opracowywanych produktów oraz świadczenie wsparcia analitycznego dla wydziałów

produkcyjnych i innych laboratoriów w ramach Grupy Kapitałowej PCC.

Spółka w pierwszym kwartale 2025 roku kontynuowała projekty badawcze zmierzające do poszerzenia portfolio produktów w zakresie specjalistycznych dodatków do różnych branż takich, jak: tworzywa sztuczne, oleje bazowe i dodatki, przemysł meblarski, budowlany, kleje, gumy, farby i lakiery oraz baterie litowo-jonowe.

W planach rozwojowych segmentu „Inna działalność chemiczna" szczególny nacisk kładzie się na nowoczesne i specjalistyczne rozwiązania. Dzięki nim konsekwentnie buduje się renomę kompetentnego dostawcy z profesjonalnym pionem doradztwa technicznego.

W pierwszym kwartale 2025 r. rozpoczęto nowy projekt badawczo – rozwojowy dotyczący opracowania technologii otrzymywania polimerycznych plastyfikatorów dedykowanych do przetwórstwa tworzyw sztucznych. Zarówno opracowywana technologia, jak i uzyskane dzięki niej produkty mogą stanowić zupełnie nową gamę wyrobów, otwierając tym samym wiele nowych możliwości aplikacyjnych. W pierwszym kwartale 2025 r. przeprowadzono także próby technologiczne otrzymywania wodnej zawiesiny mikrokrzemionki. Testy zakończyły się rezultatem pozytywnym i stanowiły niewątpliwie duży krok w dalszym opracowywaniu ww. technologii.

W odpowiedzi na zaostrzające się regulacje prawne przystąpiono również do prac ukierunkowanych na otrzymanie fosforowych uniepalniaczy, plastyfikatorów i trudnopalnych płynów hydraulicznych pozbawionych klasyfikacji środowiskowej. Prace te prowadzone są zarówno w zakresie syntezy, analizy jak i weryfikacji aplikacyjnej. Kontynuowano prace badawcze nad rozwojem istniejących produktów w nowych obszarach aplikacyjnych (np. plastyfikatorów uniepalniających w kompozytach i gumach). W zakresie polimerów typu NSF prowadzone są prace nad dostosowaniem technologii i uzyskaniem produktu spełniającego oczekiwania producentów dyspersji polimerowych.

Po zakończeniu projektu dofinansowanego przez NCBiR w ramach programu Szybka Ścieżka – dotyczącego opracowania bezhalogenowych, oligomerycznych uniepalniaczy do systemów poliuretanowych, mających także potencjał w branży farb i lakierów oraz w dyspersjach poliuretanowych – kontynuowane są finalne testy technologii, weryfikacja surowców, a także trwają przygotowania do prób technologicznych. Opracowywane rozwiązania odznaczają się większą skutecznością w testach palności gotowych materiałów, co zostało potwierdzone wewnętrznymi badaniami aplikacyjnymi. Te właściwości jak również fakt braku niekorzystnej klasyfikacji odróżnia opracowywane produkty od obecnie proponowanych bezhalogenowych rozwiązań o analogicznej funkcji.

W ramach prac prowadzonych nad nową generacją superplasyfikatorów do betonu – polikarboksytererów, PCE – rozpoczęto przygotowania do przeprowadzenia skalowania pierwszej z opracowywanych technologii poprzez modernizację węzła technologicznego. Projekt zakłada wprowadzenie serii produktów PCE, które są dedykowane do betonu towarowego i prefabrykowanego. Jako odpowiedź na zmieniające się wymagania środowiskowe, a tym samym zmieniający się skład cementów, w zakres projektu zostały włączone prace dotyczące opracowania polimeru PCE dedykowanego do cementów niskoemisyjnych. W związku z tym podjęto próby modyfikacji monomerów w celu nadania polimerom PCE unikatowych właściwości.

## 5.4. Inwestycje

W pierwszym kwartale 2025 roku prowadzone były prace modernizacyjne.

W pierwszym kwartale 2025 roku nakłady poniesione na inwestycje w segmencie Inna działalność chemiczna wyniosły 2,3 mln.

# 6. SEGMENT ENERGETYKA

## 6.1. Opis segmentu

Segment Energetyka prowadzi działalność w zakresie wytwarzania energii cieplnej, wytwarzania i obrotu oraz dystrybucji energii elektrycznej, obrotu oraz dystrybucji gazu ziemnego i azotu, wody demineralizowanej oraz sprężonego powietrza, głównie na potrzeby Grupy PCC Rokita. Segment ten tworzy Centrum Energetyki działające w ramach PCC Rokita oraz spółka zależna Gaia Sp. z o.o. (dalej Gaia).

Głównym zadaniem segmentu jest zapewnienie dostaw energii cieplnej w postaci pary technologicznej dla Grupy PCC Rokita, zużywanej do procesów chemicznych. Stąd istotne znaczenie mają tu nakłady remontowe i inwestycyjne, których celem jest zapewnienie niezawodności w ujęciu technicznym, jak również mające na celu spełnienie wymogów prawnych odnośnie ochrony środowiska.

Wytwarzane w segmencie Energetyka media kierowane są na rynek lokalny, głównie do segmentów Grupy PCC Rokita, a także do pozostałych spółek z Grupy PCC, funkcjonujących na terenie przemysłowym w Brzegu Dolnym. Udział sprzedaży do odbiorców z Grupy PCC Rokita stanowi większość przychodów segmentu.

Podstawowym medium energetycznym wytwarzanym w segmencie jest para technologiczna, używana przez odbiorców w procesach chemicznych jako źródło energii cieplnej. Zapotrzebowanie na parę technologiczną i inne media jest ściśle skorelowane z poziomem wykorzystania zdolności produkcyjnych odbiorców.

Kolejnym medium jest energia elektryczna. Decyzje o ilości i czasie produkcji uwzględniają ceny dostępnej energii na rynku w stosunku do kosztów jej wytworzenia. Ilość wytwarzanej energii elektrycznej w segmencie jest wypadkową możliwości technicznych z uwzględnieniem wspomnianych aspektów ekonomicznych. Wraz ze wzrostem zapotrzebowania na parę technologiczną wzrasta również opłacalność produkcji energii elektrycznej za sprawą procesu kogeneracji.

PCC Rokita zaopatruje w ciepło grzewcze większość gospodarstw domowych w Brzegu Dolnym. Od kilku lat poziom tego zapotrzebowania jest względnie stały i nie widać perspektyw jego wzrostu.

## 6.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 rok

W ciągu pierwszego kwartału 2025 roku działalność segmentu Energetyka przebiegała bez istotnych zakłóceń.

W stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku zapotrzebowanie na ciepło w parze technologicznej dla instalacji chemicznych było o ok. 6% wyższe. Zapotrzebowanie na ciepło grzewcze było wyższe o blisko 13%.

Produkcja własna energii elektrycznej była o 41% wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i stanowiła 11% całkowitego zużycia energii elektrycznej Spółki na potrzeby własne. Decyzje o produkcji energii elektrycznej są podejmowane na podstawie analiz opłacalności porównujących koszty wytworzenia energii w ramach PCC Rokita oraz alternatywną możliwość zakupu z zewnątrz. Spółka ma możliwość wytwarzania energii elektrycznej na dwóch turbinach w procesie kogeneracji lub kondensacji.

**Rynek segmentu Energetyka**

Koszty energii są kluczowym składnikiem kosztu wytworzenia większości produktów chemicznych. W pierwszym kwartale 2025 roku rynkowe ceny energii elektrycznej wzrosły względem adekwatnego okresu roku poprzedniego, i były wyższe w stosunku do poziomów cenowych sprzed wybuchu wojny na Ukrainie, tj. sprzed europejskiego kryzysu energetycznego zapoczątkowanego w 2021 roku. Aktualnie rynkowe ceny tego kluczowego medium dla produkcji segmentu Chloropochodne charakteryzują się pewnymi wahaniami. Różnice w cenach energii w ciągu doby stały się szczególnie widoczne po wprowadzeniu w czerwcu 2024 roku reformy rynku bilansującego.

Poziom cen energii w Polsce kształtują między innymi czynniki obiektywne, takie jak konflikt na Bliskim Wschodzie, wojna w Ukrainie czy polityka celna USA, i związane z nimi obawy o dostępność podstawowych paliw takich jak ropa, gaz czy węgiel. Znaczenie ma również struktura wytwarzania energii elektrycznej, w tym utrzymujący się nadal wysoki udział paliw kopalnych w jej produkcji oraz koszt polityki klimatycznej UE, głównie uprawnień do emisji $CO_2$. Należy jednak zwrócić uwagę na coraz większą produkcję energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i jej wpływ na okresowe wahania poziomów cen, głównie na rynkach krótkoterminowych.

Wsparciem dla przemysłu energochłonnego jest obecnie funkcjonująca ustawa o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych. Ustawa ma na celu wprowadzenie przepisów umożliwiających przyznawanie rekompensat pieniężnych przedsiębiorcom z sektora energochłonnego, których rentowność oraz konkurencyjność jest istotnie zagrożona w wyniku wzrostu cen energii

elektrycznej, spowodowanego m.in. rosnącymi cenami zakupu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

Spółka w pierwszym kwartale 2025 roku złożyła do Urzędu Regulacji Energetyki kompletny wniosek o wypłatę rekompensaty podstawowej za rok 2024. Do lipca 2025 roku Spółka zamierza uzupełnić wniosek o zwiększenie kwoty rekompensaty. Wypłata środków przewidziana jest w listopadzie 2025 roku.

W zakresie zaopatrzenia w energię elektryczną Spółka realizowała w pierwszym kwartale 2025 roku zakupy na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) oraz bilansowała energię na Rynku Bilansującym. Ceny energii elektrycznej wyznaczane były przez transakcje zawierane na TGE. Ponadto Spółka dokonywała zakupów od PGE. Część energii elektrycznej pochodziła również z produkcji własnej PCC Rokita. Ceny energii elektrycznej mają wpływ przede wszystkim na wyniki segmentu Chloropochodne.

Grupa działa na silnie konkurencyjnym rynku. Ceny energii elektrycznej w różnych krajach mogą kształtować się na różnym poziomie, również w krajach, w których zlokalizowane są zakłady produkcyjne konkurencji. Kształtowanie się cen energii elektrycznej w Polsce na wyższym poziomie niż np. w Europie Zachodniej, Azji i na Bliskim Wschodzie, może wpłynąć na konkurencyjność Grupy szczególnie w zakresie produkcji chloroalkaliów.

**Uprawnienia do emisji $CO_2$**

Spółka jest emitentem dwutlenku węgla i jest objęta wspólnotowym systemem handlu uprawnieniami do emisji $CO_2$ (EU ETS). Koszty uprawnień do emisji $CO_2$ wpływają w istotnym stopniu na koszty wytworzenia produktów chemicznych.

Uprawnienia do emisji $CO_2$ (jednostki EUA) są częściowo nieodpłatnie otrzymywane przez Spółkę w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień (tzw. KPRU), oraz dodatkowo nabywane na rynku w celu wypełnienia obowiązku umorzenia (pokrycia rzeczywistej emisji $CO_2$). W czerwcu 2024 r. Spółka złożyła wniosek o przydział uprawnień do emisji na lata 2026-2030.

Emisja $CO_2$ z instalacji objętych zezwoleniem EU ETS w roku 2024 wyniosła 128 968 $MgCO_2$. Raport roczny emisji, raport poziomu działalności oraz sprawozdania z weryfikacji przedłożono do organów administracyjnych. Raport roczny emisji został zatwierdzony przez KOBIZE. Ustawowy termin na umorzenie uprawnień dla roku 2024 to 30 września 2025 roku.

W pierwszym kwartale 2025 r. Spółka nabyła 26 000 szt. jednostek EUA. Na koniec marca 2025 r. Spółka posiadała na rachunku 223 766 szt. jednostek EUA. Aktualnie Spółka ma w całości zabezpieczone potrzeby rozliczeniowe emisji $CO_2$ dla roku 2024 w zakresie posiadanych uprawnień EUA.

**Surowce**

Głównym surowcem (paliwem) w segmencie Energetyka jest węgiel kamienny.

W pierwszym kwartale 2025 roku ceny dostarczanego do Spółki węgla kamiennego były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co miało wpływ na koszt wytworzenia energii w ramach działalności Spółki.

Pomimo wciąż toczącej się wojny w Ukrainie i wprowadzonych sankcji na węgiel z Rosji, sytuacja na rynku surowców energetycznych ulega stabilizacji, co przekłada się na niższe ceny zakupu miału węglowego.

Alternatywą dla instalacji węglowych może być możliwość produkcji przez Spółkę części energii cieplnej poprzez spalanie gazu ziemnego i wodoru w kotle wodorowo - gazowym. Produkcja ciepła z powyższego źródła stanowiła kilkanaście procent całkowitej produkcji w omawianym okresie.

Jednocześnie dwa nowe kotły gazowe mają zapewnić większe bezpieczeństwo dostaw pary technologicznej. Dodatkowa moc zapewniana przez nowe jednostki gazowe zwiększa rezerwę na wypadek awarii i remontów kotłów węglowych oraz w sytuacji utrudnionego dostępu do węgla. Z drugiej strony, w określonych przypadkach, jednostki gazowe pozwalają na optymalizację kosztów wytwarzania pary technologicznej. Spółka na bieżąco monitoruje te relacje i w sposób elastyczny reaguje na zmiany cen czynników energetycznych. Zastąpienie węgla wodorem oraz gazem ziemnym pozwala na istotne zmniejszenie zapotrzebowania na uprawnienia $CO_2$, co poza aspektem czysto ekonomicznym, jest zgodne ze strategią Spółki nastawioną na poprawę oddziaływania na środowisko.

## Podsumowanie sytuacji finansowej

Wyniki segmentu Energetyka zależą w dużym stopniu od cen węgla kamiennego. W ostatnich kwartałach Spółka obserwowała stabilizację na rynku surowców energetycznych, co przełożyło się na niższe notowania cen węgla.

W pierwszym kwartale 2025 roku odnotowano 3% spadek przychodów ze sprzedaży do innych segmentów i 14% wzrost sprzedaży do klientów zewnętrznych w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku. Łączne przychody segmentu wyniosły 54,4 mln zł, a wynik EBITDA 17,9 mln zł i był o blisko 40% wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Tabela 6 Wybrane dane finansowe segmentu Energetyka

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 32 510 | 33 498 | -2,9% |
| Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych | 21 865 | 19 122 | 14,3% |
| Łączne przychody ze sprzedaży | 54 375 | 52 620 | 3,3% |
| **EBITDA** | **17 923** | **13 053** | **37,3%** |
| Marża EBITDA | 33,0% | 24,8% | 8,2 p.p. |
| Zysk/strata brutto | 7 598 | (9 310) | 181,6% |

## 6.1. Inwestycje

Inwestycje w segmencie Energetyka związane są z modernizacją techniczną instalacji i pozwalają na dalszą optymalizację prowadzenia procesu. Przyczyniają się także do spełniania rosnących wymogów środowiskowych. Ponadto w ramach nakładów inwestycyjnych tego segmentu uwzględniane są również zakupy uprawnień do emisji $CO_2$.

Z uwagi na zmiany w polityce klimatycznej Unii Europejskiej w zakresie zwiększonego celu redukcji emisji $CO_2$ do 2030 roku (pakiet „Fit for 55") oraz wobec nieprzewidywalnych cen na rynku uprawnień do emisji $CO_2$, Spółka nie może wykluczyć w przyszłości inwestycji w zakresie zmian w jednostkach produkujących energię cieplną (para technologiczna, woda grzewcza) oraz energię elektryczną, w tym w elektrociepłownię na potrzeby własne i odbiorców zewnętrznych.

Obecnie analizowane są dalsze, potencjalne kierunki rozwoju Spółki, których celem jest zabezpieczenie jej potrzeb energetycznych w kolejnych latach. Spółka nie wyklucza między innymi ewentualnych inwestycji we własne źródła energii odnawialnej, choć w obecnych realiach, m.in. niskich cen energii w momencie wysokiej generacji odnawialnych źródeł energii, ten scenariusz nie jest kluczowym rozwiązaniem. Równocześnie trwają analizy dotyczące projektów efektywnościowo-energetycznych, mających na celu ograniczenie zapotrzebowania na energię cieplną oraz elektryczną.

PCC Rokita dąży do minimalizacji swojego oddziaływania na klimat poprzez znaczącą redukcję emisji ekwiwalentu dwutlenku węgla pochodzącego ze zużywanej energii elektrycznej. Może to zostać osiągnięte dzięki obniżaniu energochłonności procesów technologicznych, a także zmianie struktury zużywanej energii elektrycznej i stopniowemu odchodzeniu od paliw kopalnych na rzecz energii odnawialnej zarówno w zakresie energii produkowanej samodzielnie, jak i nabywanej ze źródeł zewnętrznych.

W pierwszym kwartale 2025 roku kontynuowane były prace związane z rozbudową instalacji elektrolizy membranowej o dwa kolejne elektrolizery najnowszej dostępnej generacji, co ma docelowo wpłynąć na mniejszą energochłonność procesu produkcji. Inwestycja ta ma m.in. wpłynąć na ograniczenie jednostkowego zużycia energii elektrycznej w produkcji ługu i chloru. Jednocześnie nadwyżkowa zdolność produkcyjna może być wykorzystywana do produkcji chloroalkaliów w momentach dużej generacji energii z odnawialnych źródeł energii (przy potencjalnie ujemnych cenach energii). Dzięki temu może ona dawać wymierny efekt zwiększenia możliwości modulowanej pracy instalacji elektrolizy w sposób dopasowany do aktualnie zmieniających się cen energii, przez co może wpłynąć na obniżenie kosztów energii elektrycznej. Inwestycja wpisuje się w koncepcję produktowych magazynów energii. Koncepcja produktowego magazynu energii opiera się na założeniu przewymiarowania zdolności produkcyjnych danej instalacji tak, by w określonym momencie móc produkować więcej wyrobów niż wynikałoby to z popytu klientów. Dzięki temu produkując wcześniej wyroby na magazyn (w okresach niskich cen energii) można następnie ograniczyć, lub wręcz wyłączyć najbardziej energochłonne węzły produkcyjne. Inwestycja ta przyczynia się również do zagospodarowania większej ilości energii z OZE dostępnych w Krajowej Sieci Elektroenergetycznej.

Nakłady poniesione na inwestycje w segmencie Energetyka w ciągu pierwszego kwartału 2025 roku wyniosły 8,9 mln zł, w tym zakup uprawnień do emisji $CO_2$ wyniósł 7,1 mln zł.

# 7. SEGMENT POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

## 7.1. Opis segmentu

W ramach segmentu Pozostała działalność dokonano agregacji jednostek, w tym jednostek usługowych Centrum Zarządzania w ramach PCC Rokita SA i spółek Grupy Kapitałowej oraz Kompleksu Lubrykanty z uwagi na to, że nie zostały spełnione kryteria wymagające wydzielenia z tej grupy odrębnego dodatkowego segmentu sprawozdawczego.

Przedmiotem działania jednostek usługowych Centrum Zarządzania jest przede wszystkim świadczenie usług dla Grupy PCC Rokita w zakresie: zarządzania i administracji, ochrony środowiska, oczyszczania ścieków, zarządzania majątkiem, bezpieczeństwa (służby ratownicze, prewencja), utrzymania sieci elektroenergetycznych oraz transportu kolejowego na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym.

Ponadto w skład segmentu Pozostała działalność wchodzą spółki zależne PCC Autochem Sp. z o.o., PCC Apakor Sp. z o.o., Zakład Usługowo – Serwisowy „LabMatic" Sp. z o.o., Ekologistyka Sp. z o.o., Aqua Łososiowice Sp. z o.o., ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o., Centralna Oczyszczalnia Ścieków w Brzegu Dolnym Sp. z o.o., PCC Rokita Trade Sp. z o.o., i spółki współkontrolowane distripark.com Sp. z o.o., PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi, PCC Italy s.r.l. i PCC BD Sp. z o.o.

Segment Pozostała działalność obejmuje obszary, których przedmiotem działalności są między innymi:

- usługi w zakresie kompleksowego utrzymania ruchu urządzeń i instalacji technologicznych,
- gospodarowanie odpadami przemysłowymi, w tym zarządzanie składowiskami odpadów wapiennych, odpadów paleniskowych z elektrociepłowni, magazynem odpadów surowców wtórnych oraz odpadów z Centralnej Oczyszczalni Ścieków (PCC Rokita posiada pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie do rzeki Odry ścieków komunalnych oczyszczonych na własnej oczyszczalni ścieków).
- budowa i remonty aparatury przemysłowej ze stali oraz wykonawstwo zabezpieczeń antykorozyjnych,
- świadczenie usług dla Grupy PCC Rokita w zakresie: zarządzania i administracji, ochrony środowiska (oczyszczalnia ścieków), zarządzania majątkiem, bezpieczeństwa, utrzymania sieci elektroenergetycznych oraz transportu kolejowego na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym,
- usługi transportowe chemikaliów płynnych na terenie kraju i poza jego granicami oraz usługi spedycyjne, a także kompleksowe pakiety usług łączące transport drogowy, transport intermodalny oraz logistykę magazynową,
- usługi mycia autocystern i kontenerów, służących do przewozu typowych chemikaliów płynnych,
- pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody pitnej,
- utrzymania sieci elektroenergetycznych,
- handel wyrobami chemicznymi.

Jednostki segmentu Pozostała działalność świadczą usługi zarówno spółkom Grupy PCC Rokita jak i klientom zewnętrznym.

## 7.2. Podsumowanie działalności za 1 kwartał 2025 roku

Segment Pozostała działalność odnotował niższy o 3,7 mln zł wynik EBITDA w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku.

Tabela 7 Wybrane dane finansowe segmentu Pozostała działalność

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 57 604 | 56 705 | 1,6% |
| Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych | 74 128 | 41 396 | 79,1% |
| Łączne przychody ze sprzedaży | 131 732 | 98 101 | 34,3% |
| **EBITDA** | **9 565** | **13 289** | **-28,0%** |
| Marża EBITDA | 7,3% | 13,5% | -6,2 p.p. |
| Zysk/strata brutto | (960) | 3 964 | -124,2% |

## 7.3. Inwestycje

W ramach prowadzonej pozostałej działalności, związane z nią główne zadania inwestycyjne mają na celu zapewnienie bieżącego funkcjonowania zakładu, zarówno w zakresie zapewnienia odpowiedniego stanu infrastruktury, jak i spełnienia narzuconych na działalność podstawową regulacji prawnych.

Konsekwentnie prowadzone są inwestycje w modernizacje infrastruktury sieci elektroenergetycznych, związanej z dystrybucją i przesyłem energii elektrycznej na terenie przemysłowym w Brzegu Dolnym. Spółka prowadzi także ciągłe inwestycje odtworzeniowe związane z modernizacją budynków, dróg i estakad. Zakładana koncepcja tych modernizacji przewiduje poniesienie niezbędnych nakładów przygotowujących infrastrukturę pod możliwości dalszych inwestycji i rozwoju istniejących instalacji, jednocześnie mając na celu utrzymanie majątku w stanie zapewniającym ciągłość użytkowania.

Spółka PCC BD, której wspólnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów, prowadzi inwestycję budowy nowego, uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym, w tym polioli polieterowych. Na nowej instalacji ma być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach. Część produktów pochodzących z tej instalacji może charakteryzować się niższą emisją lotnych związków organicznych, krótszym i nisko odpadowym procesem produkcji oraz niższym śladem węglowym.

Spółka PCC BD kontynuuje prace budowlane oraz rozpoczęła się już dostawa i montaż instalacji technologicznej. Zamówiono i dostarczono już większość zbiorników magazynowych oraz aparatury procesowej. Jednocześnie 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. Model realizacji inwestycji, który zakłada prowadzenie prac projektowych oraz budowlano-montażowych w ścisłym reżimie czasowym, determinuje konieczność ciągłego monitorowania harmonogramu. Pomimo podejmowanych wysiłków pojawiają się okoliczności, takie jak opóźnienia prac projektowych i nie można wykluczyć, że w przyszłości mogą one przełożyć się na realizację pierwotnie zakładanego harmonogramu inwestycji.

Ponadto dla osiągnięcia pełnej funkcjonalności nowego zakładu produkcyjnego, konieczne będzie przeprowadzenie i zakończenie przez PCC Rokita inwestycji towarzyszących. Aspektem mogącym również wpływać na przebieg procesu budowy nowego zakładu produkcyjnego mogą być wymagania związane z ochroną środowiska, w tym krajowe i unijne przepisy.

Wartość nakładów została oszacowana na poziomie około 551 mln zł z jednoczesnym zastrzeżeniem, że wartość ta może się zmniejszyć lub zwiększyć szacunkowo o około 25%. Jednocześnie biorąc pod uwagę utrzymujące się niestabilne otoczenie makroekonomiczne, ostateczne koszty inwestycji potencjalnie mogą odbiegać od szacunków ze względu na wielość obszarów, w których zmiany mogłyby wpływać na te koszty. Na koszty inwestycji mogłaby wpłynąć m.in. sytuacja na rynku materiałów i usług (w tym budowlanych), w tym ceny półproduktów, materiałów budowlanych, komponentów, maszyn i urządzeń, koszty wykonania instalacji niezbędnych do realizacji inwestycji. Dodatkowo część zakupów związanych z inwestycją realizowana będzie w walucie innej niż PLN, co zwiększa niepewność, co do finalnych potencjalnych nakładów. Spółka nie wyklucza etapowania realizacji inwestycji, co może być szczególnie istotne dla celów związanych z finansowaniem inwestycji. Źródła finansowania przedsięwzięcia w postaci nowego zakładu produkcyjnego w Brzegu Dolnym są zapewnione między innymi przez PCC EXOL oraz PCC Rokita, które posiadają po 50% udziałów podmiotu będącego właścicielem projektu, spółki PCC BD. Dla realizacji inwestycji brane pod uwagę jest dokapitalizowywanie spółki PCC BD przez wspólników w postaci podwyższania kapitału własnego w formie jednej lub kilku transz. Jednocześnie finansowanie inwestycji musi uwzględniać ograniczenia PCC Rokita i PCC EXOL wynikające z innych zawartych przez nie umów kredytowych, w tym m.in. w zakresie możliwości udzielania poręczeń jak i z decyzji akcjonariuszy o podziale zysku i wysokości dywidendy. W związku z tym, biorąc pod uwagę dotychczasowe zaangażowanie wspólników, dla uzyskania optymalnej struktury finansowania pod względem kosztu kapitału pozyskano finansowanie w formie kredytu bankowego. Finansowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym PCC BD narażone jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, m.in. w odniesieniu do już zaciągniętego kredytu, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągane przez Grupę PCC Rokita. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ze względu między innymi, ale nie tylko, na sytuację geopolityczną w najbliższych okresach sprawozdawczych Grupa PCC Rokita nie jest w stanie określić poziomu zmienności stóp procentowych. Potencjalne zawirowania gospodarcze, wzrost

wymogów instytucji finansujących, zmniejszenie konkurencyjności Spółki oraz inne czynniki mogą powodować ryzyko ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego, wypowiadania umów finansowania oraz inne działania stanowiące istotne wyzwania dla Grupy.

Przewidywany termin zakończenia inwestycji i uruchomienie nowego zakładu to 2026 rok, przy czym nie jest wykluczone, że mogą pojawić się okoliczności, które potencjalnie będą mogły wpłynąć na modyfikację harmonogramu, jak i zakresu przedsięwzięcia lub zakładanych wolumenów produkcji bądź w skrajnym scenariuszu na decyzję o zaniechaniu inwestycji (między innymi zmiany w sytuacji rynkowej, w tym dostępność materiałów oraz usług, lub zmiany w zakresie możliwości lokowania produktów na rynku). Na dzień publikacji raportu Spółka nie zakłada, aby znane jej warunki mogły uniemożliwić kontynuację 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, ma być wypłacana w formie rat do 2026 r., w maksymalnej łącznej kwocie 42,1 mln zł. Wsparcie udzielone przez Legnicką Strefę Ekonomiczną będzie miało postać zwolnienia podatkowego przez okres do 15 lat. Warunkiem otrzymania dotacji oraz możliwości wykorzystania zwolnienia podatkowego jest spełnienie przez PCC BD określonych zobowiązań. Ponadto, PCC BD zobowiązana jest do przedkładania informacji i sprawozdań oraz do poddania się kontrolom dotyczącym realizacji przedsięwzięcia. Ryzyko niewypełnienia przez PCC BD zobowiązań wynikających z umowy o udzielenie pomocy publicznej związane jest między innymi z faktem, że działalności gospodarczej prowadzonej w przemyśle generalnie towarzyszą wyzwania związane z realizacją inwestycji. Obecnie także w innych spółkach operujących w przemyśle chemicznym pojawiają się problemy z dotrzymywaniem terminów wynikających z pierwotnych harmonogramów a także z finalną realizacją zamierzeń w założonym kształcie i zakresie.

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

Wydatki poniesione na inwestycje w segmencie Pozostała działalność w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 4,5 mln zł, przy czym w kwocie tej nie są ujęte wydatki 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.

# 8. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

## 8.1. Omówienie wyników działalności Grupy

Tabela 8 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC Rokita w 1 kwartale 2025 roku

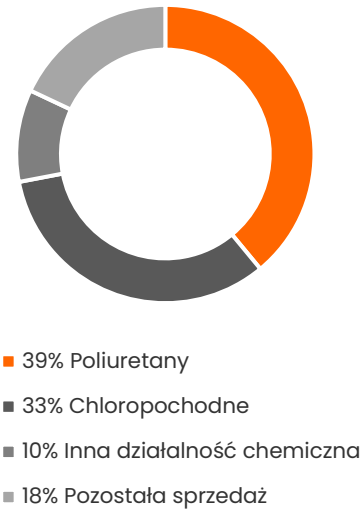
| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 508 518 | 491 924 | 3,4% |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 90 468 | 101 847 | -11,2% |
| Marża brutto na sprzedaży | 17,8% | 20,7% | -2,9 p.p. |
| Wynik na działalności operacyjnej | 18 622 | 26 900 | -30,8% |
| **Wynik netto** | **2 874** | **16 361** | **-82,4%** |
| **EBITDA** | **57 438** | **77 943** | **-26,3%** |
| Marża EBITDA | 11,3% | 15,8% | -4,5 p.p. |

### 8.1.1.Przychody ze sprzedaży

W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa PCC Rokita uzyskała przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług w kwocie 509 mln zł. Przychody uległy zwiększeniu o 3,4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost sprzedaży odnotował segment Pozostała Działalność w związku z wydzieleniem i rozwojem sprzedaży grupy produktowej lubrykanty. W segmentach Chloropochodne i Poliuretany pomimo większego wolumenu sprzedaży zanotowano spadek przychodów natomiast w segmencie Inna Działalność Chemiczna i Energetyka przychody wzrosły.

Najwyższą wartość przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych uzyskały segment Poliuretany w kwocie 196 mln zł i segment Chloropochodne w kwocie 167,5 mln zł. Ich udział w przychodach łącznie stanowił razem 72% przychodów Grupy.

Wykres 7 Udział przychodów ze sprzedaży zewnętrznej segmentów w wartości sprzedaży Grupy w 1 kwartale 2025 roku



Wykres 8 Przychody ze sprzedaży zewnętrznej segmentów wg obszarów geograficznych w 1 kwartale 2025 roku

## 8.1.2.Koszty działalności

Łączne koszty działalności Grupy (koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu) w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły 490,9 mln zł i były o 29,8 mln zł, tj. o 6,5% wyższe od kosztów w pierwszym kwartale roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 418,1 mln zł, z czego 397,5 mln zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych) przypadło na PCC Rokita. Grupa odnotowała wzrost kosztu własnego o 28 mln zł w odniesieniu do pierwszego kwartału 2024 roku, co procentowo stanowiło 7,2%. Zmiana ta była spowodowana między innymi wzrostem wolumenu sprzedaży.

Struktura głównych grup kosztów rodzajowych, które w Grupie PCC Rokita od początku 2025 roku wyniosły łącznie 429,3 mln zł, przedstawia się następująco:

- Koszty zużytych materiałów i energii w strukturze kosztów rodzajowych stanowiły 53% wszystkich kosztów i wyniosły 227,9 mln zł. Jest to poziom kosztów wyższy o 5,3 mln zł do okresu porównawczego. Wzrost spowodowany był głównie wyższym wolumenem produkcji i sprzedaży.
- Koszty usług obcych wzrosły 9,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku i wyniosły 75,9 mln zł, co w strukturze kosztów stanowiło 17,7%. W ramach tej grupy kosztów istotny udział stanowiły koszty usług transportowych oraz remontów.
- Koszty pracownicze, w tym: wynagrodzenia, świadczenia rzeczowe i odpis na Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowiły 16,7% w strukturze kosztów i wyniosły 71,7 mln zł, i odnotowały wzrost o 11% w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku.
- Koszty amortyzacji oraz koszty związane z utworzeniem odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych spadły o 12,0 mln zł (24%) w stosunku do okresu porównawczego.
- Pozostałe koszty, na które składają się podatki i opłaty, ubezpieczenia majątkowe i osobowe oraz inne koszty, spadły o 1,6 mln zł względem pierwszego kwartału 2024 roku i wyniosły 15,0 mln zł.

## 8.1.3.Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W pierwszym kwartale 2024 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupy wyniósł 1,0 mln zł i był wyższy o blisko 5,0 mln zł w porównaniu do porównywalnego okresu 2024 roku. Na wyższy poziom wyniku na pozostałej działalności operacyjnej Grupy wpływ miały m.in. różnice kursowe z działalności operacyjnej.

## 8.1.4.Koszty finansowe

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2025 roku osiągnęły poziom 9,7 mln zł i były o 1,5 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie 2024 roku. Na wyższy poziom kosztów wpływ miały m.in. koszty odsetkowe z tyt. zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.

## 8.1.5.Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności

W pierwszym kwartale 2025 roku udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności, tj. IRPC Polyol, distripark.com Sp. z o.o., PCC BD Sp. z o.o., PCC Italy oraz PCC EXOL Kimya Sanayi ve Ticaret Limited wyniósł 0,7 mln zł.

## 8.1.6.Wynik netto

W pierwszym kwartale 2025 Grupa Kapitałowa PCC Rokita odnotowała zysk netto na poziomie 2,9 mln zł, o 83% niższy niż w okresie porównawczym. Głównym czynnikiem, który wpłynął na niższy zysk netto w 2025 roku był gorszy wynik na działalności operacyjnej przede wszystkim w związku z gorszymi wynikami w segmentach Poliuretany i Chloropochodne.

## 8.2. Wyniki segmentów

Tabela 9 Wyniki segmentów w 1 kwartale 2025 roku i w 1 kwartale 2024 roku

| [w tys. zł] | Poliuretany | | | Chloropochodne | | | Inna działalność chemiczna | | | Energetyka | | | Pozostała działalność | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 10 508 | 6 699 | 56,9% | 79 249 | 87 625 | -9,6% | 2 766 | 2 639 | 4,8% | 32 510 | 33 498 | -2,9% | 57 604 | 56 705 | 1,6% |
| Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych | 196 072 | 215 872 | -9,2% | 167 521 | 172 421 | -2,8% | 48 932 | 43 113 | 13,5% | 21 865 | 19 122 | 14,3% | 74 128 | 41 396 | 79,1% |
| **Łączne przychody ze sprzedaży** | **206 580** | **222 571** | **-7,2%** | **246 770** | **260 046** | **-5,1%** | **51 698** | **45 752** | **13,0%** | **54 375** | **52 620** | **3,3%** | **131 732** | **98 101** | **34,3%** |
| **EBITDA** | **4 861** | **19 984** | **-75,7%** | **12 595** | **32 804** | **-61,6%** | **5 331** | **4 671** | **14,1%** | **17 923** | **13 053** | **37,3%** | **9 565** | **13 289** | **-28,0%** |
| Marża EBITDA | 2,4% | 9,0% | -6,6 p.p. | 5,1% | 12,6% | -7,5 p.p. | 10,3% | 10,2% | 0,1 p.p. | 33,0% | 24,8% | 8,2 p.p. | 7,3% | 13,5% | -6,2 p.p. |
| **Zysk/strata brutto** | **(1 012)** | **13 510** | **-107,5%** | **(5 816)** | **14 712** | **-139,5%** | **1 727** | **1 277** | **35,3%** | **7 598** | **(9 310)** | **181,6%** | **(960)** | **3 964** | **-124,2%** |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | 2 229 | 2 190 | 1,8% | 7 501 | 3 734 | 100,9% | 2 283 | 582 | 292,3% | 8 891 | 9 809 | -9,4% | 4 535 | 8 358 | -45,8% |

Tabela 10 Wyniki segmentów w 1 kwartale 2025 roku i w 4 kwartale 2024 r.

| [w tys. zł] | Poliuretany | | | Chloropochodne | | | Inna działalność chemiczna | | | Energetyka | | | Pozostała działalność | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q 2025 | 4Q 2024 | Zmiana | 1Q 2025 | 4Q 2024 | Zmiana | 1Q 2025 | 4Q 2024 | Zmiana | 1Q 2025 | 4Q 2024 | Zmiana | 1Q 2025 | 4Q 2024 | Zmiana |
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 10 508 | 13 995 | -24,9% | 79 249 | 87 783 | -9,7% | 2 766 | 4 084 | -32,3% | 32 510 | 29 774 | 9,2% | 57 604 | 55 679 | 3,5% |
| Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych | 196 072 | 189 054 | 3,7% | 167 521 | 173 603 | -3,5% | 48 932 | 40 455 | 21,0% | 21 865 | 20 201 | 8,2% | 74 128 | 63 961 | 15,9% |
| **Łączne przychody ze sprzedaży** | **206 580** | **203 049** | **1,7%** | **246 770** | **261 386** | **-5,6%** | **51 698** | **44 539** | **16,1%** | **54 375** | **49 975** | **8,8%** | **131 732** | **119 641** | **10,1%** |
| **EBITDA** | **4 861** | **16 700** | **-70,9%** | **12 595** | **116 587** | **-89,2%** | **5 331** | **4 649** | **14,7%** | **17 923** | **11 518** | **55,6%** | **9 565** | **1 243** | **669,2%** |
| Marża EBITDA | 2,4% | 8,2% | -5,9 p.p. | 5,1% | 44,6% | -39,5 p.p. | 10,3% | 10,4% | -0,1 p.p. | 33,0% | 23,0% | 9,9 p.p. | 7,3% | 1,0% | 6,2 p.p. |
| **Zysk/strata brutto** | **(1 012)** | **9 535** | **-110,6%** | **(5 816)** | **98 551** | **-105,9%** | **1 727** | **1 017** | **69,8%** | **7 598** | **(4 926)** | **254,2%** | **(960)** | **(9 592)** | **90,0%** |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | 2 229 | 1 541 | 44,6% | 7 501 | 3 208 | 133,8% | 2 283 | 1 513 | 50,9% | 8 891 | 1 745 | 409,6% | 4 535 | 12 691 | -64,3% |

Tabela 11 Wyniki segmentów w ostatnich 4 kwartałach

| [w tys. zł] | Poliuretany | | | | Chloropochodne | | | | Inna działalność chemiczna | | | | Energetyka | | | | Pozostała działalność | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2Q 2024 | 3Q 2024 | 4Q 2024 | 1Q 2025 | 2Q 2024 | 3Q 2024 | 4Q 2024 | 1Q 2025 | 2Q 2024 | 3Q 2024 | 4Q 2024 | 1Q 2025 | 2Q 2024 | 3Q 2024 | 4Q 2024 | 1Q 2025 | 2Q 2024 | 3Q 2024 | 4Q 2024 | 1Q 2025 |
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 12 867 | 8 664 | 13 995 | 10 508 | 94 498 | 68 688 | 87 783 | 79 249 | 3 682 | 3 572 | 4 084 | 2 766 | 26 586 | 21 324 | 29 774 | 32 510 | 57 052 | 55 253 | 55 679 | 57 604 |
| Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych | 212 542 | 193 131 | 189 054 | 196 072 | 175 758 | 155 030 | 173 603 | 167 521 | 42 818 | 37 560 | 40 455 | 48 932 | 13 257 | 12 373 | 20 201 | 21 865 | 64 038 | 61 659 | 63 961 | 74 128 |
| **Łączne przychody ze sprzedaży** | **225 409** | **201 794** | **203 049** | **206 580** | **270 256** | **223 718** | **261 386** | **246 770** | **46 500** | **41 132** | **44 539** | **51 698** | **39 843** | **33 697** | **49 975** | **54 375** | **121 090** | **116 912** | **119 641** | **131 732** |
| **EBITDA** | **16 271** | **10 479** | **16 700** | **4 861** | **31 332** | **18 543** | **116 587** | **12 595** | **5 417** | **2 254** | **4 649** | **5 331** | **8 847** | **3 325** | **11 518** | **17 923** | **63 776** | **10 058** | **1 243** | **9 565** |
| Marża EBITDA | 7,2% | 5,2% | 8,2% | 2,4% | 11,6% | 8,3% | 44,6% | 5,1% | 11,6% | 5,5% | 10,4% | 10,3% | 22,2% | 9,9% | 23,0% | 33,0% | 52,7% | 8,6% | 1,0% | 7,3% |
| **Zysk/strata brutto** | **10 017** | **4 758** | **9 535** | **(1 012)** | **13 561** | **506** | **98 551** | **(5 816)** | **1 551** | **(1 272)** | **1 017** | **1 727** | **(4 998)** | **(8 076)** | **(4 926)** | **7 598** | **54 152** | **(803)** | **(9 592)** | **(960)** |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | 3 729 | 1 814 | 1 541 | 2 229 | 17 511 | 6 472 | 3 208 | 7 501 | 1 133 | 1 247 | 1 513 | 2 283 | 8 123 | 12 950 | 1 745 | 8 891 | 1 623 | 12 455 | 12 691 | 4 535 |

Tabela 12 Wyniki Grupy w poszczególnych kwartałach w latach 2024-2025

| [w tys. zł] | 1Q 2024 | 2Q 2024 | 3Q 2024 | 4Q 2024 | 1Q 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 491 924 | 508 413 | 459 752 | 487 276 | 508 518 |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 101 847 | 117 642 | 73 036 | 98 318 | 90 468 |
| Marża brutto na sprzedaży | 20,7% | 23,1% | 15,9% | 20,2% | 17,8% |
| Wynik na działalności operacyjnej | 26 900 | 46 251 | 2 863 | 118 393 | 18 622 |
| **EBITDA** | **77 943** | **88 831** | **42 802** | **164 379** | **57 438** |
| **Zysk netto** | **16 361** | **29 730** | **(7 432)** | **104 409** | **2 874** |
| Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | 24 673 | 32 119 | 34 938 | 20 698 | 25 439 |

# 8.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela 13 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| [w mln zł] | 31.03.2025 | 31.12.2024 | Zmiana % |
|---|---|---|---|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1 350,3 | 1 361,7 | -0,8% |
| Wartości niematerialne | 107,0 | 99,0 | 8,1% |
| Prawo do użytkowania aktywów | 134,6 | 123,1 | 9,3% |
| Zapasy | 143,4 | 180,4 | -20,5% |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 277,6 | 233,0 | 19,1% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 256,5 | 249,8 | 2,7% |
| Pozostałe aktywa | 272,1 | 267,4 | 1,7% |
| **AKTYWA RAZEM** | **2 541,5** | **2 514,4** | 1,1% |
| Kapitał własny | 1 396,2 | 1 393,9 | 0,2% |
| Długoterminowe kredyty, pożyczki, obligacje i inne | 517,2 | 516,5 | 0,1% |
| Pozostałe zob. długoterminowe i rezerwy | 152,7 | 149,2 | 2,3% |
| Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, obligacje i inne | 120,2 | 123,6 | -2,7% |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 148,3 | 147,5 | 0,5% |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy | 206,9 | 183,9 | 12,5% |
| **PASYWA RAZEM** | **2 541,5** | **2 514,4** | 1,1% |

## Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- niższy o 37,0 mln zł poziom zapasów związany głównie z niższymi wolumenami półproduktów i surowców na magazynie w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku,
- wyższy o 44,6 mln poziom należności z tytułu dostaw i usług związany głównie ze wzrostem sprzedaży w drugiej połowie pierwszego kwartału 2025 roku w porównaniu z końcem ubiegłego roku,
- wyższy o 11,5 mln poziom praw do użytkowania aktywów w związku z nabyciem składników majątku.

## Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- wyższy o 26,3 mln zł poziom pozostałych zobowiązań i rezerw głównie ze względu na wzrost wartości zobowiązań publiczno-prawnych na koniec pierwszego kwartału 2025 roku,
- wyższy o 0,8 mln zł poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- niższy o 2,7 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i innych ze względu na spłatę bieżącego zadłużenia.

## 8.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa PCC Rokita uzyskała w pierwszym kwartale 2025 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 49,8 mln zł. W stosunku do analogicznego kwartału 2024 roku jest to wzrost o 18,2%, czyli o 7,6 mln zł.

W analizowanym okresie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosło -15,6 mln zł wobec -27,9 mln zł w pierwszym kwartale 2024 roku.

Działalność finansowa Grupy PCC Rokita w pierwszym kwartale 2025 roku zamknęła się saldem w wysokości –27,6 mln zł w porównaniu do -22,0 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. W pierwszym kwartale 2025 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej pokryły wydatki z działalności inwestycyjnej oraz finansowej. Wyższe wpływy z działalności operacyjnej i niższe wypływy z działalności inwestycyjnej spowodowały wzrost środków pieniężnych o 6,6 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa PCC Rokita posiadała pełną płynność finansową i wykazywała całkowitą zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu zobowiązań finansowych.

Tabela 14 Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej PCC Rokita

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | 49 776 | 42 128 | 18,2% |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | (15 611) | (27 946) | 44,1% |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | (27 555) | (22 070) | -24,8% |
| **Przepływy pieniężne netto** | **6 610** | **(7 888)** | **183,8%** |
| Środki pieniężne na początek okresu | 249 758 | 290 044 | -13,9% |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 256 543 | 282 156 | -9,1% |

## 8.5. Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

Grupa w procesie bieżącej działalności posługuje się miernikami rentowności, płynności oraz kapitału pracującego. W ocenie Zarządu, wskaźniki te mogą być istotne dla inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań.

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. 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 spółek prowadzących działalność w tym samym sektorze co Grupa PCC Rokita. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PCC Rokita. Dane te powinny być rozpatrywanie łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy. PCC Rokita prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jej opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych) informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. PCC Rokita 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 Rokita i w opinii Zarządu pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych. Wynikom nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego

Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Tabela 15 Alternatywne Pomiary Wyników Grupy Kapitałowej

| | 1Q 2025 | 1Q 2024 | Zmiana |
|---|---|---|---|
| Marża brutto ze sprzedaży | 17,8% | 20,7% | -2,9 p.p. |
| Marża netto | 0,5% | 3,3% | -2,8 p.p. |
| Marża EBIT | 3,7% | 5,5% | -1,8 p.p. |
| Marża EBITDA | 11,3% | 15,8% | -4,5 p.p. |
| Rentowność majątku (ROA) | 0,1% | 0,6% | -0,5 p.p. |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) | 0,2% | 1,2% | -1,0 p.p. |
| | **31.03.2025** | **31.12.2024** | **Zmiana** |
| Bieżąca płynność finansowa | 2,5 | 2,5 | 0,0 |
| Szybka płynność finansowa | 2,1 | 1,9 | 0,2 |
| Szybkość inkasa należności | 44 | 44 | 0 |
| Szybkość spłaty zobowiązań | 30 | 33 | -3 |
| Szybkość obrotu zapasami | 29 | 29 | 0 |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego | 45,1% | 44,6% | 0,5 p.p. |
| Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego | 25,1% | 25,5% | -0,4 p.p. |
| Zadłużenie kapitału własnego | 0,8 | 0,8 | 0,0 |
| Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym | 1,2 | 1,2 | 0,0 |
| Dług netto / EBITDA | 1,1 | 1,0 | 0,1 |

Tabela 16 Definicje Alternatywnych pomiarów wyników

| Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników | Definicja |
|---|---|
| EBIT | Zysk z działalności operacyjnej za okres ustalony zgodnie z MSSF tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem |
| EBITDA | Zysk lub strata netto za okres ustalony zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego), kosztów finansowych oraz amortyzacji skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych / amortyzacja nieplanowa oraz udziału w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych |
| Marża brutto ze sprzedaży | Wynik brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży |
| Marża netto | Wynik finansowy netto/Przychody ze sprzedaży |
| Marża EBIT | EBIT/przychody ze sprzedaży |
| Marża EBITDA | EBITDA/przychody ze sprzedaży |
| Rentowność majątku (ROA) | Wynik finansowy netto/Aktywa razem |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) | Wynik finansowy netto/Kapitał własny |
| Bieżąca płynność finansowa | Aktywa obrotowe/(Zobowiązania krótkoterminowe – Rezerwy krótkoterminowe – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów) |
| Szybka płynność finansowa | (Aktywa obrotowe – Zapasy)/(Zobowiązania krótkoterminowe – Rezerwy krótkoterminowe – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów) |
| Szybkość inkasa należności | (Średni stan należności z tytułu dostaw i usług X liczba dni w okresie)/Przychody ze sprzedaży |
| Szybkość spłaty zobowiązań | (Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług X liczba dni w okresie)/Koszty działalności podstawowej |
| Szybkość obrotu zapasami | (Średni stan zapasów X liczba dni w okresie)/Koszt własny sprzedaży |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego | Zobowiązania ogółem/Pasywa ogółem |
| Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego | (Kredyty i pozostałe zadłużenie + Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji)/Pasywa ogółem |
| Zadłużenie kapitału własnego | Zobowiązania ogółem/Kapitał własny |
| Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym | (Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe |
| Dług netto / EBITDA | (Kredyty i pozostałe zadłużenie + Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy) |

Tabela 17 Uzgodnienie skonsolidowanego długu netto

| [w tys. zł] | 31.03.2025 | 31.12.2024 |
|---|---|---|
| A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 256 543 | 249 758 |
| **B. Płynność** | **256 543** | **249 758** |
| C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie | 98 956 | 102 284 |
| D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji | 21 273 | 21 293 |
| **E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)** | **120 229** | **123 577** |
| **F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)** | **(136 314)** | **(126 182)** |
| G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie | 388 618 | 387 929 |
| H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji | 128 630 | 128 545 |
| **I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)** | **517 248** | **516 474** |
| **Zadłużenie finansowe netto (F+I)** | **380 934** | **390 293** |

Tabela 18 Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA za 3 miesiące

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 |
|---|---|---|
| **Wynik netto** | **2 874** | **16 361** |
| [+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony | 6 799 | 3 834 |
| [+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym | 38 741 | 51 039 |
| [+] Jednorazowy odpis aktualizujący/ amortyzacja nieplanowana | 75 | 4 |
| [+] Koszty finansowe | 9 669 | 8 152 |
| [+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych | (720) | (1 447) |
| **[=] EBITDA** | **57 438** | **77 943** |

Tabela 19 Uzgodnienie jednostkowej EBITDA za 3 miesiące

| [w tys. zł] | 1Q 2025 | 1Q 2024 |
|---|---|---|
| **Wynik netto** | **(12 170)** | **(4 179)** |
| [+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony | 3 572 | (588) |
| [+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym | 36 777 | 49 077 |
| [+] Jednorazowy odpis aktualizujący/ amortyzacja nieplanowana | 75 | 1 |
| [+] Koszty finansowe | 8 832 | 7 682 |
| **[=] EBITDA** | **37 085** | **51 993** |

Tabela 20 Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA za 12 miesięcy

| [w tys. zł] | 04.2024-03.2025 | 04.2023-03.2024 |
|---|---|---|
| **Wynik netto** | **129 583** | **143 698** |
| [+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony | 20 295 | 16 328 |
| [+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym | 166 621 | 177 288 |
| [+] Jednorazowy odpis aktualizujący/ amortyzacja nieplanowana | 701 | 780 |
| [+] Koszty finansowe | 36 958 | 30 384 |
| [+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych | (705) | (3 009) |
| **[=] EBITDA** | **353 452** | **365 467** |

Przy użyciu analizy wskaźnikowej dokonano syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy PCC Rokita. Wybrane zostały podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia).

**Rentowność**

Wskaźniki rentowności za pierwszy kwartał 2025 roku takie jak: rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE), marża netto, marża EBIT oraz marża EBITDA osiągnęły poziomy niższe niż w okresie porównawczym roku ubiegłego.

**Płynność i zadłużenie**

Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej w pierwszym kwartale 2025 roku osiągnęły poziomy zbliżone do tych z analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźniki płynności nie mogą być analizowane w oderwaniu od specyfiki przedsiębiorstwa. Każda spółka identyfikuje się różnymi wartościami pozycji w bilansie wpływającymi na jego wielkość. Oceniając spółkę pod kątem wskaźnika, należy mieć na uwadze jej sytuację finansową, otoczenie zewnętrzne i wewnętrzne przedsiębiorstwa, a także jej strategię finansową.

Na koniec pierwszego kwartału 2025 roku dług netto w Grupie PCC Rokita wyniósł 380,9 mln zł, natomiast EBITDA za okres 12 miesięcy wyniosła 57,4 mln zł. Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wyniósł 1,1. Jest to poziom w pełni bezpieczny i akceptowalny przez instytucje finansowe.

Grupa na koniec pierwszego kwartału 2025 roku nie odnotowała problemów związanych z płynnością, a wartość dostępnych limitów kredytowych przewyższała o ponad 500 mln zł ich wykorzystanie. Ponadto Grupa wygenerowała w minionym okresie 2025 roku dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 49,8 mln zł.

## 8.6. Główne czynniki zewnętrzne (makroekonomiczne) i wewnętrzne wpływające na wyniki działalności Grupy

Na działalność Grupy PCC Rokita, 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, mogą być zakłócone między innymi łańcuchy dostaw. Sytuacja ta może mieć przełożenie na ceny surowców w Europie i na świecie. Równolegle wojna w Ukrainie i eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie może mieć wpływ na rynki finansowe i może wpływać na zwiększoną dynamikę zmian kursów walut. W związku z wojną w Ukrainie na całym świecie wzrosło także ryzyko cyberataków i dezinformacji.

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

W ostatnim czasie pojawiła się dodatkowa zmienna na rynkach, zwiazana ze zmianą polityki celnej w różnych regionach na świecie, zapoczątkowana przez ogłoszenie nowych taryf celnych przez Stany Zjednoczone. Sytuacja w ostatnich tygodniach jest bardzo dynamiczna i trudno przewidzieć finalny rezultat nakładanych ceł i ceł odwetowych pomiędzy państwami. Zmiany poziomów ceł mogą wpłynąć na zmianę przepływu towarów na świecie, co może wpłynąć zarówno pozytywnie jak i negatywnie na działalność Grupy.

Grupie bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniałe kryzysy w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie oraz zmiany taryf celnych mogą mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości. Ostatnie lata pokazały, 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.

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 i spadku kursu. Polski złoty nie był wyjątkiem wśród innych walut regionu. Przez ostatni rok kurs złotego oscylował w okolicach 4,25 ze średnim odchyleniem w okolicach 0,10. Spółka nie ma wpływu na ryzyko kursowe. Trzeba mieć na uwadze, że w związku z trwającą wojną w Ukrainie, wahania kursów walut w przyszłości mogą być nieprzewidywalne, a zarazem bardzo duże.

**Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami**
Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają: stopa wzrostu PKB, poziom inflacji oraz wysokość stóp procentowych.

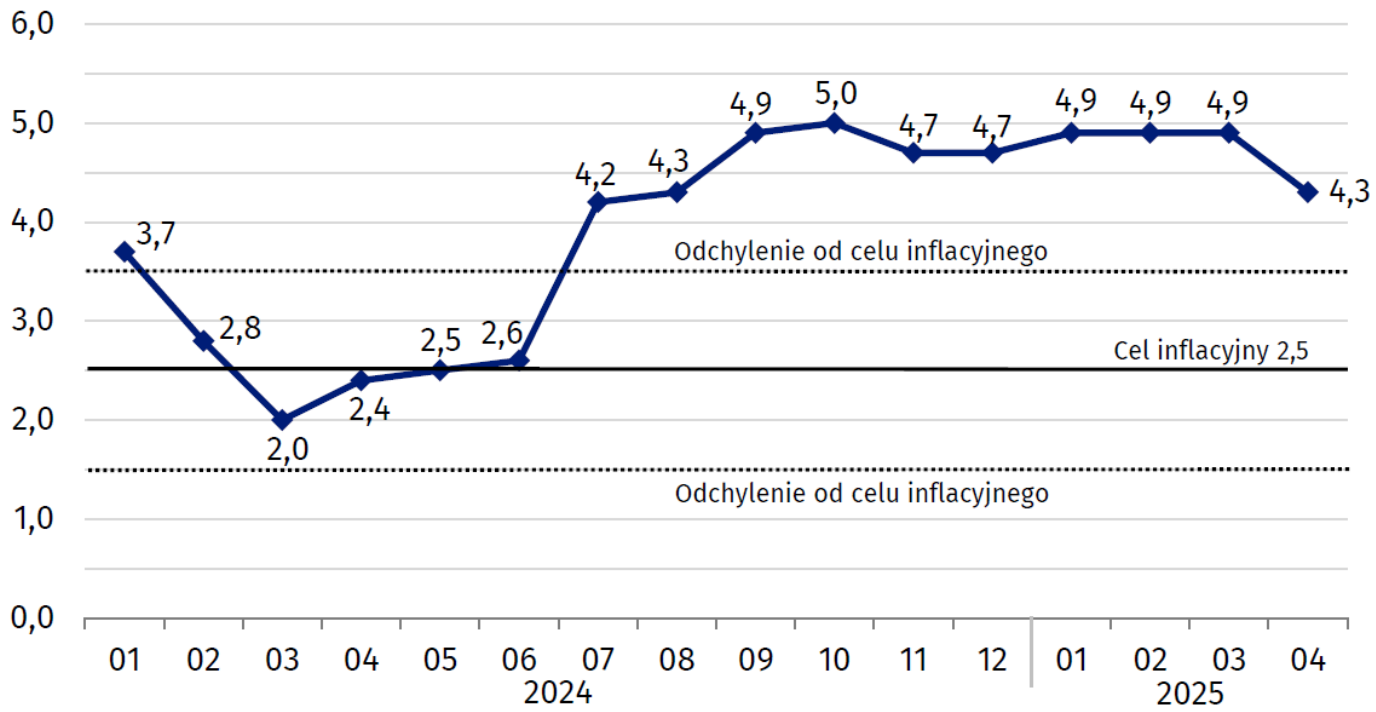
Według opracowania GUS „Szybki szacunek produktu krajowego brutto za 1 kwartał 2025 r." opublikowanego 15 maja 2025 roku, „produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w 1 kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 3,2% rok do roku wobec wzrostu o 2,2% w analogicznym okresie 2024 r.". GUS zaznacza jednak, że przedstawione dane mają charakter wstępny i mogą być przedmiotem rewizji, zgodnie z polityką rewizji stosowaną w kwartalnych rachunkach narodowych, w momencie opracowywania pierwszego regularnego szacunku PKB za 1 kwartał 2025 r., który zostanie opublikowany w dniu 02.06.2025 r.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 14 marca 2025 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD", prawdopodobnie tempo wzrostu PKB w całym 2024 roku wyniosło 2,9%. Względem ostatniej publikacji z listopada 2024 r., prognoza wzrostu gospodarczego w roku 2024 została podwyższona z wcześniej prognozowanego poziomu wzrostu 2,7%. Jednocześnie NBP prognozuje wzrost PKB w 2025 roku na poziomie 3,7% oraz w 2026 roku na poziomie 2,9% rok do roku. W porównaniu z poprzednią publikacją z listopada 2024 roku, prognozowany był niższy wzrost PKB - w 2025 roku na poziomie 3,4% i w 2025 na poziomie 2,8%. Zgodnie z tą samą publikacją wzrost PKB w 2027 roku ma wynieść 2,3%. Zgodnie z publikacją czynniki, które w najbliższych latach będą oddziaływać na krajową koniunkturę to m.in. „silny wzrost napływu funduszy unijnych w 2025 r. w ramach perspektywy finansowej 2021-2027 oraz Krajowego Planu Odbudowy", „ograniczony popyt zagraniczny – umiarkowane ożywienie w strefie euro, w szczególności stagnacja gospodarki niemieckiej" oraz „wzrost wydatków związanych z trwającą transformacją energetyczną polskiej gospodarki".

Zgodnie z publikacją GUS z 15 maja 2025 r. „Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w kwietniu 2025 r." ceny towarów i usług konsumpcyjnych w kwietniu 2025 r. wzrosły o 4,3% w porównaniu z analogicznym miesiącem ub. roku (przy wzroście cen usług – o 6,3% i towarów – o 3,5%). W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny towarów i usług wzrosły o 0,4% (w tym usług – o 1,1% i towarów – o 0,2%). Zaprezentowany poziom wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych rok do roku jest wyższy niż założone pasmo celu inflacyjnego NBP. Z pośród poszczególnych grup towarów i usług żywność i napoje bezalkoholowe odnotowały wzrost r/r

o 5,3%, użytkowanie mieszkania lub domu i nośniki energii wzrosły r/r o 10,8%, a transport spadł r/r o 5,6%.

**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 14 marca 2025 r., powinna ukształtować się powyżej celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5%. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego, szacunkowa inflacja CPI prawdopodobnie wyniosła w 2024 r. 3,6%, w porównaniu do poziomu 11,4% w 2023 roku. W 2025 r. ma wynieść 4,9%, a w 2026 r. 3,4%. Jest to zmiana prognozy dla lat 2025 i 2026 w porównaniu do poprzedniej projekcji z listopada 2024, gdzie prognozowano dla tych lat inflację odpowiednio na poziomie 5,6% i 2,7%. Zgodnie z tą samą publikacją inflacja CPI w 2027 roku ma wynieść dokładnie tyle co cel inflacyjny - 2,5%. Zgodnie z publikacją, na ścieżkę inflacji w horyzoncie projekcji wpływać będzie m.in. „działania regulacyjne w zakresie cen nośników energii", „wzrost akcyzy na wyroby tytoniowe" oraz „słabnące tempo wzrostu wynagrodzeń".

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

Zgodnie z ostatnią informacją po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej (RPP) w dniach 6-7 maja 2025 r.:

„W strefie euro roczna dynamika PKB w I kw. 2025 r. – podobnie jak w IV kw. 2024 r. – wyniosła 1,2%. Natomiast w Stanach Zjednoczonych aktywność gospodarcza w I kw. br. obniżyła się, co przełożyło się na spadek rocznej dynamiki PKB do 2,0%. W obu gospodarkach inflacja kształtuje się w pobliżu celów inflacyjnych banków centralnych. Perspektywy aktywności i inflacji na świecie obarczone są niepewnością, w tym w związku ze zmianami polityki handlowej.

W Polsce dostępne dane sygnalizują, że roczna dynamika aktywności gospodarczej w I kw. 2025 r. była prawdopodobnie niższa od oczekiwań i nieco niższa niż w IV kw. ub.r. W marcu br. roczne dynamiki sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej były ujemne, natomiast produkcja przemysłowa wzrosła w ujęciu rocznym. Na rynku pracy utrzymuje się niskie bezrobocie i wysoka liczba pracujących, choć zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w marcu 2025 r. było niższe niż rok wcześniej. Wzrost wynagrodzeń nadal kształtuje się na wysokim poziomie, jednak dane z sektora przedsiębiorstw sygnalizują obniżanie się dynamiki płac.

Według szybkiego szacunku GUS roczny wskaźnik inflacji CPI w kwietniu 2025 r. obniżył się do 4,2% (z 4,9% w marcu br.). Do spadku rocznego wskaźnika inflacji przyczyniło się głównie wygaśnięcie wpływu wzrostu stawki podatku VAT w kwietniu ub.r. na dynamikę cen żywności, a także niższe ceny paliw

w związku z obniżeniem się cen ropy naftowej oraz osłabieniem dolara. Uwzględniając dane GUS można szacować, że w kwietniu br. obniżyła się również inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii, przy wciąż podwyższonej dynamice cen usług. Wcześniejszy wzrost administrowanych cen nośników energii, a także nadal podwyższona roczna dynamika cen żywności i napojów bezalkoholowych przekładają się na wciąż podwyższony poziom inflacji CPI.

Biorąc pod uwagę napływające informacje, w tym niższą bieżącą i prognozowaną inflację, obniżanie się dynamiki płac oraz słabsze dane o koniunkturze, w ocenie Rady uzasadnione stało się dostosowanie poziomu stóp procentowych NBP.

Dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej. Czynnikiem niepewności pozostaje kształtowanie się presji popytowej i sytuacji na rynku pracy w kolejnych kwartałach, poziom administrowanych cen nośników energii oraz dalsze działania w zakresie polityki fiskalnej. Źródłem niepewności jest również kształtowanie się inflacji na świecie, w tym ze względu na zmiany polityki handlowej głównych gospodarek.

NBP będzie nadal podejmował wszelkie niezbędne działania dla zapewnienia stabilności makroekonomicznej i finansowej, w tym przede wszystkim dla trwałego powrotu inflacji do celu inflacyjnego NBP w średnim okresie. NBP może stosować interwencje na rynku walutowym."

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniach 6-7 maja 2025 r. podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych NBP, które pozostawały na niezmienionym poziomie od posiedzenia w dniach 3-4 października 2023 roku. Nowy poziom stóp procentowych został ustalony na następujących poziomach:

- stopa referencyjna 5,25%;
- stopa lombardowa 5,75%;
- stopa depozytowa 4,75%;
- stopa redyskontowa weksli 5,30%;
- stopa dyskontowa weksli 5,35%.

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

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

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

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

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

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

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

## Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Grupy

Realizacja planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z rozszerzeniem istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych, ma kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności spółek Grupy PCC Rokita. 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 Rokita. 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. Obecnie ma miejsce bardzo wymagające otoczenie Grupy, w tym mogące mieć wpływ na prowadzenie projektów inwestycyjnych.

W obszarze inwestycji Grupa podejmuje działania związane z inwestycją budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym, realizowaną przez spółkę PCC BD, której wspólnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów. Na nowej instalacji ma być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach. Równolegle kontynuowana była rozbudowa instalacji elektrolizy membranowej o dwa kolejne elektrolizery, gdzie głównym celem jest obniżenie kosztów zużycia energii elektrycznej poprzez stworzenie możliwości większego zmiennego obciążania instalacji elektrolizy. Zwiększone zdolności produkcyjne pozwolą na obciążenie dopasowywane do zmieniających się cen energii, które potrafią się istotnie zmienić nawet w ciągu jednej doby. Wiąże się to przede wszystkim z dostępnością zielonej energii na rynku, której ilość i cena potrafią się także istotnie różnić pomiędzy weekendami a dniami pracującymi, a na rynku pojawiają się nawet okresy z ujemną ceną energii.

Ze względu na sytuację geopolityczną, Grupie, bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości, w szczególności na inwestycje.

Grupa stale optymalizuje portfolio produktowe i dąży do wzrostu sprzedaży wysokomarżowych produktów specjalistycznych oraz do równoczesnego ograniczania udziału produktów masowych o dużo niższych marżach. Dzięki takim działaniom umacnia swoją pozycję rynkową i poprawia relacje z klientami.

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

Zarówno Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2025 r., w związku z czym objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w niniejszym raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami nie są wymagane.

Swoje zobowiązania zarówno Spółka jak i Grupa co do zasady reguluje terminowo.

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

Należy jednak wskazać, że czynnikami zewnętrznymi mogącymi wpływać na zarządzanie zasobami finansowymi, w tym na zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz na możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, jest duża turbulentność rynku oraz znaczna ilość zmiennych wpływających na jego przewidywalność, jak i dynamicznie zmieniające się otoczenie makroekonomiczne, w tym w przypadku kredytów przewidujących kowenanty, możliwość wypowiedzenia umów kredytowych czy też zmiany ich warunków.

Ze względu na sytuację geopolityczną i postępujący kryzys gospodarczy, 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.

# 9. ISTOTNE UMOWY, ZDARZENIA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE

## 9.1. Znaczące umowy i zdarzenia

**Rekomendacje Zarządu i Rady Nadzorczej w sprawie podziału zysku**
W dniu 26 marca 2025 r. Spółka opublikowała podjęte przez Zarząd i Radę Nadzorczą uchwały w sprawie rekomendacji dotyczącej propozycji podziału jednostkowego zysku netto za rok 2024 w kwocie 115.809.140,39 zł.

Zgodnie z ww. uchwałami zarekomendowany został następujący podział zysku:

- kwota 57.971.636,00 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 2,92 PLN na jedną akcję,
- kwota 57.837.504,39 PLN na kapitał zapasowy Spółki.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, przy czym decyzją akcjonariuszy zysk netto Spółki za 2024 rok został podzielony w następujący sposób:

- kwota 100.259.165,00 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 5,05 PLN na jedną akcję,
- kwota 15.549.975,39 PLN na kapitał zapasowy Spółki, z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.

## 9.2. Inne zdarzenia

**Zatwierdzenie prospektu przez KNF**
W dniu 19 marca 2025 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny IX Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200 mln zł.

## 9.3. Pozostałe informacje

**Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje**
W pierwszym kwartale 2025 roku nie miały miejsca transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC Rokita lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

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

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

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ujęte są w nocie 10.3.31 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I kwartał 2025 rok.

# 10. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## 10.1. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### 10.1.1.Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

| | | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|---|
| *Nota 10.3.10* | Przychody ze sprzedaży | 508 518 | 491 924 |
| *Nota 10.3.11* | Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (418 050) | (390 077) |
| | **Zysk (strata) brutto ze sprzedaży** | **90 468** | **101 847** |
| *Nota 10.3.11* | Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | (72 808) | (70 959) |
| *Nota 10.3.23* | Pozostałe przychody i koszty operacyjne | 962 | (3 988) |
| | **Zysk (strata) na działalności operacyjnej** | **18 622** | **26 900** |
| *Nota 10.3.15* | Koszty finansowe | (9 669) | (8 152) |
| *Nota 10.3.30* | Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności | 720 | 1 447 |
| | **Zysk (strata) przed opodatkowaniem** | **9 673** | **20 195** |
| *Nota 10.3.24* | Podatek dochodowy | (6 799) | (3 834) |
| | **Zysk (strata) netto** | **2 874** | **16 361** |
| | **Zysk netto przypadający:** | | |
| | Akcjonariuszom Jednostki Dominującej | 2 869 | 16 354 |
| | Udziałowcom niekontrolującym | 5 | 7 |
| | **EBITDA** | **57 438** | **77 943** |
| | **Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)** | **19 853** | **19 853** |
| | **Zysk na akcję podstawowy (zł)** | **0,14** | **0,82** |
| | **Zysk na akcję rozwodniony (zł)** | **0,14** | **0,82** |

| | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| **Zysk netto** | **2 874** | **16 361** |
| **Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnianiu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku** | **(576)** | **(400)** |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | (744) | (504) |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych | 168 | 104 |
| **Pozostałe dochody całkowite netto** | **(576)** | **(400)** |
| **Całkowite dochody ogółem** | **2 298** | **15 961** |
| **Całkowite dochody przypadające:** | | |
| Akcjonariuszom Jednostki Dominującej | 2 293 | **15 954** |
| Udziałowcom niekontrolującym | 5 | **7** |

## 10.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|---|
| | **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej** | | |
| | Zysk netto za rok obrotowy | 2 869 | 16 354 |
| *Nota 10.3.24* | Obciążenie z tyt. podatku dochodowego | 2 292 | 4 634 |
| *Nota 10.3.11* | Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 38 741 | 51 039 |
| | Koszty finansowe | 7 280 | 8 297 |
| | Pozostałe korekty zysku | (14 877) | (36 415) |
| | Zapłacony/(zwrócony) podatek dochodowy | (6 530) | (8 953) |
| | Zmiany w kapitale obrotowym | 20 001 | 7 172 |
| | **Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej** | **49 776** | **42 128** |
| | **Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej** | | |
| | Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych | (15 033) | (50) |
| | Płatności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym | (85 719) | (25 000) |
| | Wpływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym | 109 428 | 39 314 |
| | Otrzymane odsetki | 3 589 | 128 |
| | Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | (28 416) | (42 716) |
| | Wpływy z tytułu zbycia rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych | 540 | 378 |
| | **Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej** | **(15 611)** | **(27 946)** |
| | **Przepływy pieniężne z działalności finansowej** | | |
| | Wpływy z tytułu emisji obligacji | 0 | 25 000 |
| | Płatności z tytułu wykupu obligacji | 0 | (25 000) |
| | Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia | 1 371 | 3 828 |
| | Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia | (20 099) | (18 202) |
| | Zapłacone odsetki | (8 827) | (7 696) |
| | **Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej** | **(27 555)** | **(22 070)** |
| | Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 6 610 | (7 888) |
| | Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 175 | 0 |
| | **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego** | **249 758** | **290 044** |
| | **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego** | **256 543** | **282 156** |

## 10.1.3.Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|---|
| | **Aktywa trwałe** | **1 720 497** | **1 727 980** |
| *Nota 10.3.12* | Rzeczowe aktywa trwałe | 1 350 294 | 1 361 703 |
| *Nota 10.3.13* | Wartości niematerialne | 107 046 | 98 991 |
| *Nota 10.3.25* | Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 3 249 | 3 070 |
| *Nota 10.3.14* | Prawa do użytkowania aktywów | 134 579 | 123 078 |
| *Nota 10.3.30* | Pozostałe aktywa | 125 329 | 141 138 |
| | **Aktywa obrotowe** | **820 973** | **786 418** |
| *Nota 10.3.18* | Zapasy | 143 437 | 180 379 |
| | Należności od odbiorców | 277 580 | 233 035 |
| | Pozostałe należności | 9 641 | 9 789 |
| *Nota 10.3.22* | Aktywa z tytułu umów z klientami | 8 347 | 6 423 |
| | Pozostałe aktywa | 125 425 | 107 034 |
| | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 256 543 | 249 758 |
| | **AKTYWA RAZEM** | **2 541 470** | **2 514 398** |
| | **Kapitał własny** | **1 396 158** | **1 393 860** |
| | **Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej** | **1 396 086** | **1 393 793** |
| | Kapitał akcyjny | 19 853 | 19 853 |
| | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 50 113 | 50 113 |
| | Pozostałe całkowite dochody | (14 389) | (13 813) |
| | Zyski zatrzymane | 1 340 509 | 1 337 640 |
| | **Kapitały udziałowców niekontrolujących** | **72** | **67** |
| | **Zobowiązania długoterminowe** | **669 993** | **665 643** |
| *Nota 10.3.16* | Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji | 128 630 | 128 545 |
| *Nota 10.3.15* | Kredyty i pozostałe zadłużenie | 388 618 | 387 929 |
| *Nota 10.3.25* | Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego | 55 490 | 50 831 |
| *Nota 10.3.19* | Rezerwy | 19 800 | 19 471 |
| *Nota 10.3.21* | Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 2 520 | 2 521 |
| *Nota 10.3.29* | Otrzymane dotacje | 73 705 | 74 881 |
| | Pozostałe zobowiązania | 1 230 | 1 465 |
| | **Zobowiązania krótkoterminowe** | **475 319** | **454 895** |
| | Zobowiązania wobec dostawców | 148 272 | 147 457 |
| *Nota 10.3.20* | Zobowiązania z tytułu umów z klientami | 8 522 | 7 468 |
| *Nota 10.3.16* | Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji | 21 273 | 21 293 |
| *Nota 10.3.15* | Kredyty i pozostałe zadłużenie | 98 956 | 102 284 |
| *Nota 10.3.19* | Rezerwy | 95 243 | 89 110 |
| *Nota 10.3.21* | Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 44 515 | 50 637 |
| *Nota 10.3.29* | Otrzymane dotacje | 4 902 | 5 046 |
| | Pozostałe zobowiązania | 53 636 | 31 600 |
| | **Zobowiązania razem** | **1 145 312** | **1 120 538** |
| | **KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM** | **2 541 470** | **2 514 398** |

## 10.1.4.Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| | Kapitał akcyjny | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Pozostałe całkowite dochody | Zyski zatrzymane | Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące | Razem kapitał własny |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2025** | **19 853** | **50 113** | **(13 813)** | **1 337 640** | **67** | **1 393 860** |
| **Całkowite dochody** | **0** | **0** | **(576)** | **2 869** | **5** | **2 298** |
| Zysk za rok bieżący | 0 | 0 | 0 | 2 869 | 5 | 2 874 |
| Pozostałe całkowite dochody: | 0 | 0 | (576) | 0 | 0 | (576) |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | 0 | 0 | (744) | 0 | 0 | (744) |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych | 0 | 0 | 168 | 0 | 0 | 168 |
| **Stan na 31 marca 2025** | **19 853** | **50 113** | **(14 389)** | **1 340 509** | **72** | **1 396 158** |
| | | | | | | |
| **Stan na 1 stycznia 2024** | **19 853** | **50 113** | **(14 583)** | **1 325 955** | **82** | **1 381 420** |
| **Całkowite dochody** | **0** | **0** | **(400)** | **16 354** | **7** | **15 961** |
| Zysk za rok bieżący | 0 | 0 | 0 | 16 354 | 7 | 16 361 |
| Pozostałe całkowite dochody: | 0 | 0 | (400) | 0 | 0 | (400) |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | 0 | 0 | (504) | 0 | 0 | (504) |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych | 0 | 0 | 104 | 0 | 0 | 104 |
| **Stan na 31 marca 2024** | **19 853** | **50 113** | **(14 983)** | **1 342 309** | **89** | **1 397 381** |

# 10.2. Kwartalna informacja finansowa o emitencie

## 10.2.1.Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

| | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 464 681 | 458 873 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (397 455) | (386 185) |
| **Zysk (strata) brutto ze sprzedaży** | **67 226** | **72 688** |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | (66 657) | (65 116) |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | (335) | (4 657) |
| **Zysk (strata) na działalności operacyjnej** | **234** | **2 915** |
| Koszty finansowe | (8 832) | (7 682) |
| **Zysk (strata) przed opodatkowaniem** | **(8 598)** | **(4 767)** |
| Podatek dochodowy | (3 572) | 588 |
| **Zysk (strata) netto** | **(12 170)** | **(4 179)** |
| | | |
| **EBITDA** | **37 085** | **51 993** |
| | | |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.) | 19 853 | 19 853 |
| | | |
| Zysk/(strata) na akcję podstawowy (PLN) | (0,61) | (0,21) |
| Zysk/(strata) na akcję rozwodniony (PLN) | (0,61) | (0,21) |

| | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| **Zysk/(strata) netto** | **(12 170)** | **(4 179)** |
| **Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnianiu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku** | **168** | **104** |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych | 168 | 104 |
| **Pozostałe dochody całkowite netto** | **168** | **104** |
| **Całkowite dochody ogółem** | **(12 002)** | **(4 075)** |

## 10.2.2. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej** | | |
| Zysk/(strata) netto za rok obrotowy | (12 170) | (4 179) |
| Obciążenie z tyt. podatku dochodowego | 1 | (1 123) |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 36 777 | 49 077 |
| Koszty finansowe | 6 975 | 7 774 |
| Pozostałe korekty zysku | (7 440) | (31 782) |
| Zapłacony podatek dochodowy | (964) | (6 898) |
| Zmiany w kapitale obrotowym | 16 854 | 2 708 |
| **Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej** | **40 033** | **15 577** |
| **Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej** | | |
| Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych | (15 038) | (50) |
| Płatności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym | (59 719) | (25 000) |
| Wpływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym | 87 628 | 39 314 |
| Otrzymane odsetki | 2 887 | 128 |
| Płatności z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | (21 438) | (38 379) |
| Wpływy z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 540 | 204 |
| **Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej** | **(5 140)** | **(23 783)** |
| **Przepływy pieniężne z działalności finansowej** | | |
| Wpływy z tytułu emisji obligacji | 0 | 25 000 |
| Płatności z tytułu wykupu obligacji | 0 | (25 000) |
| Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia | (16 759) | (12 959) |
| Zapłacone odsetki | (8 067) | (7 388) |
| **Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej** | **(24 826)** | **(20 347)** |
| Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 10 067 | (28 553) |
| Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 178 | 0 |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego** | **209 769** | **232 025** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego** | **220 014** | **203 472** |

## 10.2.3.Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| **Aktywa trwałe** | **1 641 561** | **1 651 557** |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1 269 834 | 1 284 087 |
| Wartości niematerialne | 92 159 | 84 058 |
| Prawo do użytkowania aktywów | 102 459 | 90 518 |
| Pozostałe aktywa | 177 109 | 192 894 |
| **Aktywa obrotowe** | **697 832** | **671 018** |
| Zapasy | 117 798 | 155 005 |
| Należności od odbiorców | 257 132 | 215 830 |
| Pozostałe należności | 7 489 | 6 846 |
| Aktywa z tytułu umów z klientami | 2 050 | 2 362 |
| Pozostałe aktywa | 93 349 | 81 206 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 220 014 | 209 769 |
| **AKTYWA RAZEM** | **2 339 393** | **2 322 575** |
| **Kapitał własny** | **1 276 544** | **1 288 546** |
| Kapitał akcyjny | 19 853 | 19 853 |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 50 113 | 50 113 |
| Kapitał zapasowy | 1 064 430 | 1 064 430 |
| Kapitał rezerwowy | 49 | 49 |
| Pozostałe całkowite dochody | (10 528) | (10 696) |
| Zyski zatrzymane | 152 627 | 164 797 |
| **Zobowiązania długoterminowe** | **628 633** | **624 503** |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji | 128 630 | 128 545 |
| Kredyty i pozostałe zadłużenie | 362 384 | 360 624 |
| Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego | 40 111 | 36 566 |
| Rezerwy | 21 003 | 20 839 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 602 | 1 602 |
| Otrzymane dotacje | 73 675 | 74 862 |
| Pozostałe zobowiązania | 1 228 | 1 465 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | **434 216** | **409 526** |
| Zobowiązania wobec dostawców | 143 253 | 146 028 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami | 3 250 | 3 333 |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji | 21 273 | 21 293 |
| Kredyty i pozostałe zadłużenie | 73 401 | 75 766 |
| Rezerwy | 108 075 | 95 773 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 36 235 | 43 074 |
| Otrzymane dotacje | 4 885 | 5 008 |
| Pozostałe zobowiązania | 43 844 | 19 251 |
| **Zobowiązania razem** | **1 062 849** | **1 034 029** |
| **KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM** | **2 339 393** | **2 322 575** |

## 10.2.4.Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| | Kapitał akcyjny | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Pozostałe całkowite dochody | Zyski zatrzymane | Razem kapitał własny |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2025** | **19 853** | **50 113** | **1 064 430** | **49** | **(10 696)** | **164 797** | **1 288 546** |
| **Całkowite dochody** | **0** | **0** | **0** | **0** | **168** | **(12 170)** | **(12 002)** |
| Zysk/(strata) za rok bieżący | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (12 170) | (12 170) |
| Pozostałe całkowite dochody | 0 | 0 | 0 | 0 | 168 | 0 | 168 |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych | 0 | 0 | 0 | 0 | 168 | 0 | 168 |
| **Stan na 31 marca 2025** | **19 853** | **50 113** | **1 064 430** | **49** | **(10 528)** | **152 627** | **1 276 544** |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2024** | **19 853** | **50 113** | **949 792** | **49** | **(11 115)** | **296 643** | **1 305 335** |
| **Całkowite dochody** | **0** | **0** | **0** | **0** | **104** | **(4 179)** | **(4 075)** |
| Zysk/(strata) za rok bieżący | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (4 179) | (4 179) |
| Pozostałe całkowite dochody | 0 | 0 | 0 | 0 | 104 | 0 | 104 |
| Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych | 0 | 0 | 0 | 0 | 104 | 0 | 104 |
| **Stan na 31 marca 2024** | **19 853** | **50 113** | **949 792** | **49** | **(11 011)** | **292 464** | **1 301 260** |

# 10.3. Noty objaśniające

## 10.3.1.Podstawa sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa,
- Rozporządzenia MF z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r. oraz okres porównawczy.

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

## 10.3.2.Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego

Polityka rachunkowości Grupy jest tożsama z polityką rachunkowości Emitenta.

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

## 10.3.3.Zmiany szacunków

W bieżącym okresie nie dokonano istotnych zmian pozycji szacunkowych.

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

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

## 10.3.4.Przyjęte zasady konsolidacji

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

Grupa Kapitałowa PCC Rokita, w oparciu o uregulowania MSR 8, w szczególności pkt 8, który zezwala na odstąpienie od zasad zawartych w MSSF oraz ze względu na nieistotność, odstąpiła od konsolidacji niektórych spółek zależnych.

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

### 10.3.5.Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji i zasady przeliczeń

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

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

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

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

### 10.3.6.Kursy odpowiednich walut w stosunku do PLN przyjęte dla potrzeb wyceny:

| Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| EUR | 4,1839 | 4,2730 |
| THB | 0,1139 | 0,1199 |
| TRY | 0,1018 | 0,1161 |

| Kurs średni* | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| EUR | 4,1848 | 4,3211 |
| THB | 0,1171 | 0,1113 |
| TRY | 0,1081 | 0,1278 |

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

### 10.3.7.Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

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

### 10.3.8.Zysk na akcję

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

| | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| **Zysk (strata) netto** | **2 874** | **16 361** |
| **Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)** | **19 853** | **19 853** |
| | | |
| **Zysk na akcję podstawowy (zł)** | **0,14** | **0,82** |
| **Zysk na akcję rozwodniony (zł)** | **0,14** | **0,82** |

## 10.3.9.Informacje na temat segmentów

| | Poliuretany | Chloropochodne | Inna działalność chemiczna | Energetyka | Pozostała działalność | Korekty konsolidacyjne | Skonsolidowane sprawozdanie finansowe |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | **01.2025-03.2025** | | | |
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 10 508 | 79 249 | 2 766 | 32 510 | 57 604 | (182 637) | 0 |
| Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych | 196 072 | 167 521 | 48 932 | 21 865 | 74 128 | 0 | 508 518 |
| **Przychody ze sprzedaży** | **206 580** | **246 770** | **51 698** | **54 375** | **131 732** | **(182 637)** | **508 518** |
| **Wynik segmentu - EBITDA** | **4 861** | **12 595** | **5 331** | **17 923** | **9 565** | **7 163** | **57 438** |
| **Zysk/strata brutto** | **(1 012)** | **(5 816)** | **1 727** | **7 598** | **(960)** | **8 136** | **9 673** |
| **Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu** | | | | | | | |
| Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym | (4 474) | (14 727) | (2 985) | (9 484) | (7 312) | 241 | (38 741) |
| Odpis z tyt. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych | 0 | (51) | 3 | 0 | (20) | 0 | (68) |
| | | | | **Stan na 31.03.2025** | | | |
| **Aktywa, w tym:** | | | | | | | |
| Aktywa segmentu | 425 906 | 809 041 | 183 750 | 274 386 | 926 653 | (78 266) | 2 541 470 |
| Aktywa niealokowane do segmentów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Zobowiązania, w tym:** | | | | | | | |
| Zobowiązania segmentu | 200 368 | 443 157 | 78 916 | 95 009 | 384 387 | (56 525) | 1 145 312 |
| Zobowiązania niealokowane do segmentów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | **01.2025-03.2025** | | | |
| **Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne** | **2 229** | **7 501** | **2 283** | **8 891** | **4 535** | **0** | **25 439** |

| | Poliuretany | Chloropochodne | Inna działalność chemiczna | Energetyka | Pozostała działalność | Korekty konsolidacyjne | Skonsolidowane sprawozdanie finansowe |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | **01.2024-03.2024** | | | |
| Przychody ze sprzedaży do innych segmentów | 6 699 | 87 625 | 2 639 | 33 498 | 56 705 | (187 166) | 0 |
| Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych | 215 872 | 172 421 | 43 113 | 19 122 | 41 396 | 0 | 491 924 |
| **Przychody ze sprzedaży** | **222 571** | **260 046** | **45 752** | **52 620** | **98 101** | **(187 166)** | **491 924** |
| **Wynik segmentu - EBITDA** | **19 984** | **32 804** | **4 671** | **13 053** | **13 289** | **(5 858)** | **77 943** |
| **Zysk/strata brutto** | **13 510** | **14 712** | **1 277** | **(9 310)** | **3 964** | **(3 958)** | **20 195** |
| **Informacje dodatkowe dotyczące istotnych pozycji kosztów/przychodów segmentu** | | | | | | | |
| Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym | (5 168) | (14 801) | (2 863) | (21 465) | (6 976) | 234 | (51 039) |
| Odpis z tyt. utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych | 1 | 0 | 200 | 0 | (3) | 0 | 198 |
| | | | | **Stan na 31.12.2024** | | | |
| **Aktywa, w tym:** | | | | | | | |
| Aktywa segmentu | 415 788 | 839 234 | 181 257 | 295 465 | 919 163 | (136 509) | 2 514 398 |
| Aktywa niealokowane do segmentów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Zobowiązania, w tym:** | | | | | | | |
| Zobowiązania segmentu | 218 254 | 417 925 | 84 545 | 123 100 | 385 327 | (108 613) | 1 120 538 |
| Zobowiązania niealokowane do segmentów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | **01.2024-03.2024** | | | |
| **Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne** | **2 190** | **3 734** | **582** | **9 809** | **8 358** | **0** | **24 673** |

## 10.3.10.Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży został sporządzony według lokalizacji odbiorców.

| Przychody według podziału geograficznego | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| Polska | 262 266 | 240 164 |
| Niemcy | 51 330 | 59 869 |
| Unia Europejska - pozostałe kraje | 132 939 | 131 527 |
| Pozostałe kraje Europy | 14 656 | 14 341 |
| USA | 9 592 | 826 |
| Azja | 14 891 | 19 839 |
| Pozostałe obszary | 22 844 | 25 358 |
| **Razem** | **508 518** | **491 924** |

| | Segment sprawozdawczy | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży produktów** | | **362 304** | **377 251** |
| Alkalia | C | 109 618 | 101 485 |
| Poliole | P | 164 426 | 177 863 |
| Naftalenopochodne | F | 6 303 | 5 980 |
| Fosforopochodne | F | 40 828 | 34 859 |
| Chloroorganiczne | C | 14 201 | 14 395 |
| Chlor | C | 6 552 | 7 873 |
| Chloropochodne | C | 11 284 | 26 552 |
| Pozostałe chemikalia | P C | 9 092 | 8 244 |
| **Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** | P C F E Z | **45 224** | **35 372** |
| **Przychody ze sprzedaży usług** | P C F E Z | **100 990** | **79 301** |
| **Przychody ze sprzedaży** | | **508 518** | **491 924** |

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży do podmiotów powiązanych z Grupy PCC SE traktowanych jako zewnętrzny pojedynczy klient na poziomie 23,5% (21,3% w okresie porównywalnym za rok ubiegły).

Poza podmiotami powiązanymi Grupa nie zidentyfikowała przychodów z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem stanowiących 10 lub więcej procent łącznych przychodów Grupy.

## 10.3.11.Koszt własny sprzedaży

| | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych | (38 741) | (51 039) |
| Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych | (68) | 198 |
| Koszty świadczeń pracowniczych | (71 666) | (64 621) |
| Zużycie materiałów i energii | (227 943) | (233 231) |
| Usługi transportu | (35 112) | (35 220) |
| Pozostałe usługi obce | (40 754) | (33 942) |
| Podatki i opłaty | (6 741) | (7 600) |
| Ubezpieczenia majątkowe i osobowe | (5 797) | (5 704) |
| Pozostałe koszty | (2 484) | (3 324) |
| **Razem koszty rodzajowe** | **(429 306)** | **(434 483)** |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | (45 228) | (34 478) |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | 2 813 | 2 705 |
| Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów | (18 195) | 6 275 |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów | (942) | (1 055) |
| **Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:** | **(490 858)** | **(461 036)** |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (418 050) | (390 077) |
| Koszty sprzedaży | (36 418) | (32 741) |
| Koszty ogólnego zarządu | (36 390) | (38 218) |

## 10.3.12.Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzą następujące grupy rodzajowe:

| | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 | Stan na 31.03.2024 |
|---|---|---|---|
| Grunty, budynki i budowle | 606 520 | 614 678 | 633 951 |
| Środki transportu oraz maszyny i urządzenia | 591 448 | 604 830 | 631 724 |
| Pozostałe środki trwałe | 37 044 | 38 417 | 40 280 |
| Środki trwałe w budowie | 115 282 | 103 778 | 116 997 |
| **Środki trwałe razem** | **1 350 294** | **1 361 703** | **1 422 952** |

| Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych | 01.2025-03.2025 | 01.2024-12.2024 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|---|
| Nabycie | 16 474 | 78 706 | 14 385 |
| - w tym koszty finansowania zewnętrznego | 20 | 104 | 29 |
| Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych | 18 | 1 371 | 26 |

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

| Projekt inwestycyjny | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| Rozbudowa i modernizacja sieci elektroenergetycznych | 35 281 | 25 261 |
| Opracowanie nowych, innowacyjnych oraz przyjaznych dla środowiska, grup produktowych dla przemysłu poliuretanowego | 15 548 | 15 102 |
| Rozbudowa oczyszczalni ścieków o reaktor oparty o system złoża zawieszonego | 10 204 | 8 598 |
| Rozbudowa instalacji elektrolizy membranowej (VIII i IX elektrolizer) | 8 163 | 5 023 |
| Inwestycje w modernizację i optymalizację wytwórni polioli | 5 844 | 5 806 |
| Inwestycje w modernizację i optymalizację instalacji tlenku propylenu | 4 090 | 3 944 |
| Budowa punktu załadunku ługu sodowego | 2 734 | 2 018 |

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na dzień 31 marca 2025 roku wynoszą 9 831 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024: 10 584 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. umowne zobowiązania inwestycyjne nie ujęte w sprawozdaniu finansowym wynoszą 101 456 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024: 93 225 tys. zł)

## 10.3.13.Wartości niematerialne

| | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 | Stan na 31.03.2024 |
|---|---|---|---|
| Wartość firmy | 14 372 | 14 372 | 14 372 |
| Nabyte koncesje, patenty i licencje | 8 273 | 8 658 | 7 442 |
| Prawa do emisji CO2 | 59 156 | 52 039 | 73 864 |
| Inne wartości niematerialne | 8 386 | 7 564 | 10 969 |
| Wartości niematerialne w trakcie realizacji | 16 859 | 16 358 | 16 326 |
| **Wartości niematerialne razem** | **107 046** | **98 991** | **122 973** |

| Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych | 01.2025-03.2025 | 01.2024-12.2024 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|---|
| Nabycie | 8 965 | 33 723 | 10 288 |
| - w tym koszty finansowania zewnętrznego | 0 | 0 | 0 |
| Wartość netto zbytych składników wartości niematerialnych | 0 | 0 | 0 |

Na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. w Grupie nie występowały zobowiązania kontraktowe związane z nabyciem wartości niematerialnych nie ujęte w sprawozdaniu finansowym.

## 10.3.14.Prawa do użytkowania aktywów

| | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 | Stan na 31.03.2024 |
|---|---|---|---|
| Grunty, budynki i budowle | 52 | 54 | 66 |
| Prawo wieczystego użytkowania gruntów | 68 466 | 68 728 | 69 863 |
| Środki transportu oraz maszyny i urządzenia | 64 765 | 52 959 | 39 449 |
| Pozostałe środki trwałe | 1 296 | 1 337 | 1 460 |
| **Prawo do użytkowania aktywów** | **134 579** | **123 078** | **110 838** |

| Pozycja w sprawozdaniu z wyniku finansowego | 01.2025-03.2025 | 01.2024-12.2024 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|---|
| Grunty, budynki i budowle | (2) | (15) | (3) |
| Prawo wieczystego użytkowania gruntów | (263) | (1 038) | (262) |
| Środki transportu oraz maszyny i urządzenia | (3 818) | (13 424) | (3 452) |
| Pozostałe środki trwałe | (41) | (164) | (41) |
| **Amortyzacja praw do użytkowania składników aktywów** | **(4 124)** | **(14 641)** | **(3 758)** |

## 10.3.15.Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

| Kredyty i pozostałe zadłużenie | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| Kredyty bankowe | 293 146 | 302 337 |
| Pożyczki | 13 375 | 14 726 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego | 1 443 | 1 588 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 80 654 | 69 278 |
| **Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe** | **388 618** | **387 929** |
| Kredyty w rachunku bieżącym | 21 129 | 21 505 |
| Kredyty bankowe | 56 916 | 58 073 |
| Pożyczki | 5 403 | 5 403 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu zwrotnego | 559 | 562 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 14 949 | 16 741 |
| **Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe** | **98 956** | **102 284** |

Oprocentowanie większości kredytów (52%) oparte jest na stałej stopie procentowej. Pozostała część kredytów oparta jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę. Oprocentowanie pożyczek oparte jest na stałej stopie procentowej. Umowy o kredyty bankowe (saldo na dzień 31 marca 2025: 371 191 tys. zł) zawierają kowenanty finansowe. Głównymi kowenantami finansowymi zawartymi w umowach są:

- wskaźnik długu netto/ EBITDA, którego dopuszczalna wartość zgodnie z postanowieniami większości umów nie może przekroczyć poziomu 4,2 (ma zastosowanie do 100% salda kredytów na 31 marca 2025)
- wskaźnik pokrycia obsługi długu – nie niższy niż 1,2. (ma zastosowanie do 96% salda kredytów na 31 marca 2025).

92% salda kredytów na 31 marca 2025 to zadłużenie Jednostki Dominującej. Kalkulacja wskaźników wskazanych w jej umowach kredytowych oparta jest o dane skonsolidowane lub jednostkowe, zgodnie ze szczegółowymi definicjami określonymi w poszczególnych umowach. Weryfikacja odbywa się kwartalnie, półrocznie lub rocznie. Na dzień kończący okres sprawozdawczy oraz w trakcie roku obrotowego wartość kowenantów spełniała zapisy zawarte w umowach kredytowych. Wskaźniki, na 31.03.2025, w zależności od metodologii liczenia określonej w umowach, kształtowały się na poziomach od około 1,0 do około 1,6 – w przypadku wskaźnika długu netto / EBITDA oraz na poziomie około 3,0 – w stosunku do wskaźnika pokrycia obsługi długu.

Wartość kowenantów spółek zależnych, zarówno na dzień kończący okres sprawozdawczy jak i w trakcie roku obrotowego, również spełniała zapisy zawarte w umowach kredytowych.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do dnia jego publikacji Jednostka Dominująca i spółki zależne terminowo spłacały kredyty i pożyczki.

W dniu 3 marca 2025 roku Jednostka Dominująca zawarła z Santander Bank Polska S.A. aneks do umowy o Multilinię, w ramach której bank udostępnia kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 50 mln zł oraz kredyt rewolwingowy do kwoty 30 mln zł wydłużający okres dostępności limitu do 31 marca 2027 roku.

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

**Zmiany w zobowiązaniach finansowych i instrumentach zabezpieczających:**

| | | Zmiany pieniężne | | Zmiany niepieniężne | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Stan na 01.01.2025 | Wpływy/ (wypływy) netto | Odsetki i prowizje zapłacone | Zwiększenia | Zmniejszenia | Efekt różnic kursowych | Zmiany w wartości godziwej | Stan na 31.03.2025 |
| Pożyczki/kredyty/leasing zwrotny | 404 194 | (12 747) | (1 396) | 1 920 | 0 | 0 | 0 | 391 971 |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji | 149 838 | 0 | (1 306) | 1 371 | 0 | 0 | 0 | 149 903 |
| Zobowiązania leasingowe | 86 019 | (5 981) | (6) | 15 679 | (43) | (65) | 0 | 95 603 |
| **Zobowiązania z działalności finansowej** | **640 051** | **(18 728)** | **(2 708)** | **18 970** | **(43)** | **(65)** | **0** | **637 477** |

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

| | Stan na 31.03.2025 | | Stan na 31.12.2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie | Wykorzystanie | Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie | Wykorzystanie |
| Otwarte linie kredytowe | 532 000 | 21 129 | 532 000 | 21 505 |
| Akredytywy i gwarancje | 147 654 | 38 084 | 147 654 | 48 884 |

| | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| **Koszty z tytułu odsetek** | **(9 343)** | **(7 862)** |
| - kredyty i pożyczki | (5 532) | (4 496) |
| - obligacje wyemitowane | (2 710) | (2 550) |
| - leasing | (1 101) | (816) |
| **Pozostałe** | **(326)** | **(290)** |
| Zmiany wysokości zobowiązań i rezerw długoterminowych wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania | (192) | (179) |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych | 89 | 122 |
| Opłaty administracyjne i emisyjne | (88) | (149) |
| Zyski/(straty) z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych*) | 4 | 71 |
| Pozostałe koszty finansowe | (139) | (155) |
| **Razem koszty finansowe** | **(9 669)** | **(8 152)** |

*) W pozycji wykazano wpływ wyceny instrumentów pochodnych na wynik finansowy Spółki. Ze względu na konieczność zabezpieczenia stóp procentowych związanych z zaciągniętymi kredytami oprocentowanymi zmienną stopą procentową, Jednostka Dominująca stosuje strategię zabezpieczającą w postaci swapa procentowego IRS na kwotę 65 113 tys. zł, rozliczaną do 31 grudnia 2025 roku. Na dzień 31.03.2025 kwota zabezpieczona wynosi 4 964 tys. zł.

## 10.3.16.Stan, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

| Obligacje | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| Część długoterminowa | 128 630 | 128 545 |
| Część krótkoterminowa | 21 273 | 21 293 |
| **Razem zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji** | **149 903** | **149 838** |

| | |
|---|---|
| **Stan na 01.01.2025** | **149 838** |
| Emisje, wpływ środków z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych | 0 |
| Naliczenie odsetek od obligacji i bonów | 2 710 |
| Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych | (2 645) |
| Wykup papierów dłużnych | 0 |
| **Stan na 31.03.2025** | **149 903** |

Dane za okres porównywalny:

| | |
|---|---|
| **Stan na 01.01.2024** | **149 736** |
| Emisje, wpływ środków z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych | 25 000 |
| Naliczenie odsetek od obligacji i bonów | 2 138 |
| Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych | (2 341) |
| Wykup papierów dłużnych | (25 000) |
| **Stan na 31.03.2024** | **149 533** |

## 10.3.17.Odpisy aktualizujące

| | Stan na 01.01.2025 | Zwiększenia/zmniejszenia | Stan na 31.03.2025 |
|---|---|---|---|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 23 788 | 68 | 23 856 |
| Wartości niematerialne | 2 970 | - | 2 970 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych | 200 | - | 200 |
| Pożyczki | 1 110 | (838) | 272 |
| Zapasy | 21 603 | 942 | 22 545 |
| Należności | 1 335 | (110) | 1 225 |

## 10.3.18.Zapasy

| | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| Materiały | 105 737 | 122 046 |
| Towary | 5 233 | 5 312 |
| Półprodukty | 39 194 | 57 666 |
| Wyroby gotowe | 15 818 | 16 958 |
| **Zapasy (brutto)** | **165 982** | **201 982** |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów | (22 545) | (21 603) |
| **Zapasy (netto)** | **143 437** | **180 379** |

Zgodnie z umową kredytową zawartą z BNP Paribas Bank Polska S.A. na zapasach ustanowiono zabezpieczenie w formie zastawu rejestrowego. Maksymalna kwota zabezpieczenia to 4 mln zł.

## 10.3.19.Rezerwy

| Pozostałe rezerwy | Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii | Rezerwa na uprawnienia $CO_2$ | Rezerwa na koszty rekultywacji | Rezerwa na prowizje od sprzedaży | Pozostałe rezerwy*) | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 01.01.2025** | **1 999** | **39 932** | **15 193** | **737** | **50 720** | **108 581** |
| Utworzenie w ciężar wyniku finansowego | 591 | 5 804 | 192 | 459 | 5 202 | 12 248 |
| Wykorzystanie | 0 | 0 | (576) | (84) | (4 280) | (4 940) |
| Rozwiązanie | 0 | 0 | 0 | 0 | (846) | (846) |
| **Stan na 31.03.2025** | **2 590** | **45 736** | **14 809** | **1 112** | **50 796** | **115 043** |
| Krótkoterminowe | 2 590 | 45 736 | 1 873 | 1 112 | 43 932 | 95 243 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 12 936 | 0 | 6 864 | 19 800 |

*) podział z uszczegółowieniem pozostałych rezerw zaprezentowano w osobnej tabeli

| Pozostałe rezerwy | Stan na 01.01.2025 | Utworzenie w ciężar wyniku finansowego | Wykorzys-tanie | Rozwiąza-nie | Stan na 31.03.2025 | Krótkoter-minowe | Długoter-minowe |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rezerwa na ryzyko korekty cen sprzedaży w związku ze złożonym wnioskiem i toczącym się postępowaniem o odnowienie uprzedniego porozumienia cenowego | 28 736 | 3 082 | (3 082) | (133) | 28 603 | 28 603 | 0 |
| Rezerwa na ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia spraw sądowych | 6 535 | 0 | (1 035) | 0 | 5 500 | 5 500 | 0 |
| Rezerwa na ryzyko zwiększenia wysokości opłaty zmiennej z tytułu odprowadzania ścieków w latach 2018-2024 | 2 939 | 670 | 0 | (697) | 2 912 | 2 912 | 0 |
| Rezerwa na utylizację odpadów | 2 749 | 0 | (163) | 0 | 2 586 | 2 046 | 540 |
| Rezerwa na ryzyko zwiększonej opłaty za wieczyste użytkowanie gruntu za lata 2017-2024 | 6 160 | 164 | 0 | 0 | 6 324 | 0 | 6 324 |
| Rezerwa na ryzyko zakwestionowania przychodu | 3 178 | 1 134 | 0 | 0 | 4 312 | 4 312 | 0 |
| Pozostałe | 423 | 152 | 0 | (16) | 559 | 559 | 0 |
| **Razem** | **50 720** | **5 202** | **(4 280)** | **(846)** | **50 796** | **43 932** | **6 864** |

## 10.3.20.Zobowiązania z tytułu umów z klientami

| | Rezerwa na rabaty od sprzedaży | Zaliczki otrzymane na dostawy | Razem |
|---|---|---|---|
| **Stan na 01.01.2025** | **3 275** | **4 193** | **7 468** |
| Utworzenie w ciężar wyniku finansowego | 869 | - | 869 |
| Kwota przychodu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym | (2 715) | (4 193) | (6 908) |
| Zwiększenie z tytułu przedpłat od klientów, z wyłączeniem kwot rozpoznanych jako przychody w okresie sprawozdawczym | - | 7 093 | 7 093 |
| **Stan na 31.03.2025** | **1 429** | **7 093** | **8 522** |
| Krótkoterminowe | 1 429 | 7 093 | 8 522 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 |

## 10.3.21.Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

| | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| Rezerwa na premie | 24 942 | 33 692 |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń | 10 769 | 10 205 |
| Zaległe urlopy | 8 642 | 6 579 |
| Odprawy emerytalno-rentowe | 2 682 | 2 682 |
| **Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:** | **47 035** | **53 158** |
| Krótkoterminowe | 44 515 | 50 637 |
| Długoterminowe | 2 520 | 2 521 |

## 10.3.22.Aktywa z tytułu umów z klientami

| | Aktywa z tytułu umów z klientami |
|---|---|
| **Stan na 01.01.2025** | **6 423** |
| Zmniejszenie aktywów z tytułu umów w wyniku reklasyfikacji do należności od odbiorców | (2 409) |
| Zwiększenie aktywów z tytułu umów w wyniku spełnienia zobowiązań do wykonania świadczeń, które nie zostały jeszcze zafakturowane | 4 334 |
| **Stan na 31.03.2025** | **8 347** |

W pierwszym kwartale 2025 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów z tytułu umów z klientami.

## 10.3.23.Pozostałe przychody i koszty operacyjne

| | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| **Koszty i przychody z tytułu odsetek** | **3 314** | **2 100** |
| - odsetki od udzielonych pożyczek | 1 196 | 254 |
| - odsetki z lokat | 1 843 | 1 903 |
| - odsetki od należności | 299 | 61 |
| - pozostałe | (24) | (118) |
| **Pozostałe** | **(2 352)** | **(6 088)** |
| Otrzymane dotacje | 1 320 | 1 083 |
| Odszkodowania, kary, grzywny | 211 | 132 |
| Zyski /(straty) z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej | (5 605) | (2 893) |
| Darowizny przekazane | (10) | (110) |
| Koszty bankowe | (104) | (698) |
| Utworzenie/rozwiązanie rezerw na koszty | 1 595 | (4 415) |
| Zysk/(strata) na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych | 530 | 174 |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | (289) | 639 |
| **Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne** | **962** | **(3 988)** |

### 10.3.24.Główne składniki obciążenia podatkowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za 1 kwartał 2025 roku oraz okres porównywalny roku poprzedniego przedstawiają się następująco:

| | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| **Bieżący podatek dochodowy** | **(2 292)** | **(4 634)** |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego | (2 261) | (5 746) |
| Korekty wykazane w bieżącym okresie dotyczące podatku dochodowego za lata ubiegłe | (31) | 1 112 |
| **Odroczony podatek dochodowy** | **(4 507)** | **800** |
| **Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego** | **(6 799)** | **(3 834)** |

Jednostka Dominująca od 4 listopada 2015 r. prowadzi działalność na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej uzyskując dwa Zezwolenia:

- Zezwolenie nr 84 z 4 listopada 2005 r

- Zezwolenie nr z 23 października 2017 r.

Limit pomocy publicznej w postaci zwolnienia z podatku dochodowego z tytułu kosztów inwestycji objętej Zezwoleniem nr 84 został wyczerpany w roku 2018.

Jednocześnie, Spółce przysługuje pomoc publiczna w postaci zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych wynikająca z kosztów inwestycji objętej drugim zezwoleniem, tj. zezwoleniem nr 428 z 23 października 2017 r.

W II Zezwoleniu zmienionym decyzją Ministra Rozwoju i Technologii PCC Rokita SA zobowiązała się do:

- poniesienia wydatków inwestycyjnych w wysokości co najmniej 170 mln zł do dnia 30.09.2026 r. Inwestycja ma zostać zakończona w terminie do 30.09.2026 r. - warunek w trakcie realizacji,

- zwiększenia zatrudnienia po dniu uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Strefy w zakładzie zlokalizowanym na terenie strefy o 10 nowych pracowników w terminie do 31.12.2018 r. – warunek został spełniony.

### 10.3.25.Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| **Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:** | **(47 761)** | **(45 281)** |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu | 65 640 | 58 418 |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu | (113 401) | (103 699) |
| Ujęcie w wyniku finansowym | (4 507) | (2 564) |
| Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach | 27 | 84 |
| **Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:** | **(52 241)** | **(47 761)** |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu | 65 276 | 65 640 |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu | (117 517) | (113 401) |

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 3 249 tys. zł (w okresie porównawczym 3 070 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego w wysokości 55 490 tys. zł (w okresie porównawczym 50 831 tys. zł) wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikają z dokonania w ramach każdej spółki kompensaty aktywa ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego.

### 10.3.26.Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

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

### 10.3.27.Zobowiązania warunkowe

| | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| Poręczenie spłaty kredytu i pożyczek udzielone spółkom zależnym oraz innym spółkom | 91 636 | 0 |
| Poręczenie za przyszłe zobowiązania z tytułu zakupu surowców, materiałów i usług udzielone spółkom powiązanym | 203 | 4 309 |
| Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych głównie jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych | 48 088 | 48 433 |
| Otrzymane dotacje | 67 395 | 67 395 |
| **Razem zobowiązania warunkowe** | **207 322** | **120 137** |

Gwarancje wykazywane są jako maksymalne kwoty ustalone w umowach, natomiast poręczenia wykazywane są w kwocie wartości zabezpieczanego długu na dzień bilansowy.

Zmiana wysokości zobowiązań warunkowych wynika głównie z udzielenia poręczenia umowy kredytowej spółce PCC BD Sp. z o.o. (91 636 tys. zł na 31.03.2025).

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

### 10.3.28. Aktywa warunkowe

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa nie zidentyfikowała aktywów warunkowych.

### 10.3.29.Pomoc rządowa

#### Dotacje

Na dzień bilansowy podmiot dominujący prowadzi projekty inwestycyjne, które są wspierane dotacjami rządowymi. Dotacje pozyskane na dofinansowanie realizowanych inwestycji są ujmowane w ramach rozliczeń międzyokresowych przychodów w pozycji „Dotacje otrzymane" w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a następnie są rozliczane systematycznie w pozostałe przychody operacyjne na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów podlegającego amortyzacji. Zmiana w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku, kształtowała się następująco:

| Rodzaj dotacji | Stan dotacji na 01.01.2025 | Wpływy | Zwrot dotacji | Rozliczenie dotacji w pozostałe przychody operacyjne | Stan dotacji na 31.03.2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Dotacje do aktywów | 79 927 | 0 | 0 | (1 320) | 78 607 |
| Dotacje jako zwrot kosztów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Razem** | **79 927** | **0** | **0** | **(1 320)** | **78 607** |
| w tym: | | | | | |
| Krótkoterminowe | 5 046 | | | | 4 902 |
| Długoterminowe | 74 881 | | | | 73 705 |

#### Inne formy pomocy rządowej

Jednostka Dominująca korzysta ze wsparcia finansowego z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Pomoc polega na udzieleniu Spółce dwóch preferencyjnie oprocentowanych pożyczek, które przeznaczono na modernizację instalacji elektrolizy membranowej.

## 10.3.30.Zmiany w pozostałych aktywach długoterminowych

| | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| Inwestycje w jednostkach konsolidowanych metodą praw własności | 122 524 | 107 514 |
| Wspólne przedsięwzięcia | 110 246 | 95 234 |
| *PCC EXOL Kimya Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi* | *847* | *879* |
| *PCC BD Sp. z o.o.* | *109 399* | *94 355* |
| Jednostki stowarzyszone | 12 278 | 12 280 |
| *IRPC Polyol Company Ltd* | *12 278* | *12 280* |
| Inwestycje w jednostkach zależnych (niekonsolidowanych ze względu na nieistotność) | 858 | 858 |
| Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym | 1 941 | 32 760 |
| Inne | 6 | 6 |
| **Pozostałe aktywa długoterminowe** | **125 329** | **141 138** |

| | Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności | Akcje i udziały w jednostkach zależnych i pozostałych |
|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2025** | | |
| Wartość według ceny nabycia | 107 514 | 1 064 |
| Odpisy aktualizujące | 0 | (200) |
| **Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2025** | **107 514** | **864** |
| **Zmiany w roku 2025** | **15 010** | **0** |
| - objęcie udziałów w zamian za wkład pieniężny | 15 033 | 0 |
| - udział w zysku/stracie netto jednostek wycenianych metodą praw własności | 720 | 0 |
| - różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | (744) | 0 |
| **Stan na 31 marca 2025** | | |
| Wartość według ceny nabycia | 122 524 | 1 064 |
| Odpisy aktualizujące | 0 | (200) |
| **Wartość księgowa netto na 31 marca 2025** | **122 524** | **864** |

W pierwszym kwartale 2025 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w portfelu posiadanych udziałów:

- w dniu 7 stycznia 2025 roku nastąpiło objęcie 50% nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 5 tys. zł w spółce PCC BD Sp. z o.o. Udziały zostały pokryte w tym samym dniu wkładem pieniężnym w wysokości 15 033 tys. zł. Spółka PCC BD Sp. z o. o. jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym PCC Rokita S.A. posiada współkontrolę w postaci 50% udziału własnościowego. Pozostałe 50% posiada spółka PCC EXOL S.A.

## 10.3.31.Informacje o podmiotach powiązanych

Grupa w ramach transakcji z jednostkami powiązanymi dokonuje transakcji z jednostką dominującą - PCC SE. jednostkami stowarzyszonymi, jednostkami współkontrolowanymi oraz podmiotami powiązanymi, do których zaliczane są spółki zależne wyłączone z konsolidacji w oparciu o MSR 8, w szczególności pkt 8 (dane finansowe spółek są nieistotne) oraz pozostałe spółki powiązane nie będące w składzie Grupy Kapitałowej PCC Rokita – należące do Grupy wyższego szczebla PCC SE.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku Grupa dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

| Przychody od podmiotów powiązanych | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży produktów i usług** | | |
| - jednostce dominującej | 0 | 147 |
| - jednostkom stowarzyszonym | 296 | 297 |
| - jednostkom współkontrolowanym | 29 369 | 20 029 |
| - pozostałym podmiotom powiązanym | 70 554 | 68 421 |
| **Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** | | |
| - jednostce dominującej | 0 | 0 |
| - jednostkom stowarzyszonym | 0 | 0 |
| - jednostkom współkontrolowanym | 300 | 450 |
| - pozostałym podmiotom powiązanym | 21 597 | 18 721 |
| **Przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych** | | |
| - jednostce dominującej | 0 | 0 |
| - jednostkom stowarzyszonym | 0 | 0 |
| - jednostkom współkontrolowanym | 0 | 0 |
| - pozostałym podmiotom powiązanym | 0 | 174 |
| **Pozostałe przychody operacyjne** | | |
| - jednostce dominującej | 537 | 52 |
| - jednostkom stowarzyszonym | 0 | 0 |
| - jednostkom współkontrolowanym | 630 | 119 |
| - pozostałym podmiotom powiązanym | 86 | 84 |
| **Razem** | **123 369** | **108 494** |

| Zakup od podmiotów powiązanych | 01.2025-03.2025 | 01.2024-03.2024 |
|---|---|---|
| **Zakup usług** | | |
| - od jednostki dominującej | 2 076 | 1 983 |
| - od jednostek stowarzyszonych | 0 | 0 |
| - od jednostek współkontrolowanych | 3 232 | 0 |
| - od pozostałych podmiotów powiązanych | 19 228 | 22 013 |
| **Zakup towarów i materiałów** | | |
| - od jednostki dominującej | 0 | 0 |
| - od jednostek stowarzyszonych | 0 | 0 |
| - od jednostek współkontrolowanych | 73 | 66 |
| - od pozostałych podmiotów powiązanych | 51 027 | 45 567 |
| **Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych** | | |
| - od jednostki dominującej | 0 | 0 |
| - od jednostek stowarzyszonych | 0 | 0 |
| - od jednostek współkontrolowanych | 0 | 0 |
| - od pozostałych podmiotów powiązanych | 21 | 17 |
| **Transfery związane z umowami o finansowanie** | | |
| - od jednostki dominującej | 0 | 0 |
| - od jednostek stowarzyszonych | 0 | 0 |
| - od jednostek współkontrolowanych | 0 | 0 |
| - od pozostałych podmiotów powiązanych | 26 | 31 |
| **Razem** | **75 683** | **69 677** |

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

| Należności od podmiotów powiązanych *) | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| - od jednostki dominującej | 0 | 9 |
| - od jednostek stowarzyszonych | 131 | 58 |
| - od jednostek współkontrolowanych | 17 557 | 15 920 |
| - od pozostałych podmiotów powiązanych | 77 787 | 75 628 |
| **Razem należności od podmiotów powiązanych** | **95 475** | **91 615** |

*) z wyłączeniem należności z tytułu udzielonych pożyczek

| Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| - jednostce dominującej | 43 041 | 22 265 |
| - jednostkom stowarzyszonym | 0 | 0 |
| - jednostkom współkontrolowanym | 17 824 | 63 716 |
| - pozostałym podmiotom powiązanym | 1 615 | 1 652 |
| **Razem pożyczki udzielone podmiotom powiązanym** | **62 480** | **87 633** |

| Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | Stan na 31.03.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|---|---|---|
| - wobec jednostki dominującej | 2 077 | 1 858 |
| - wobec jednostek stowarzyszonych | 8 | 8 |
| - wobec jednostek współkontrolowanych | 3 390 | 3 520 |
| - wobec pozostałych podmiotów powiązanych | 57 632 | 21 686 |
| **Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych** | **63 107** | **27 072** |

## 10.3.32.Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Grupa ocenia, że transakcje, jakie Spółki Grupy PCC Rokita zawierają z podmiotami powiązanymi, były w pierwszym kwartale 2025 roku zawierane na warunkach rynkowych.

## 10.3.33.Korekty błędów poprzednich okresów

Spółki Grupy nie korygowały danych za poprzednie okresy.

### 10.3.34.Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Na dzień 31 marca 2025 roku Spółki Grupy nie były stroną istotnych sporów sądowych. W bieżącym okresie nie dokonano również istotnych rozliczeń z tego tytułu. Żadne z pojedynczych postępowań sądowych, w których Spółki Grupy są stroną pozwaną, jak również wszystkie postępowania łącznie nie są istotne i nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Grupy. Spółki Grupy Kapitałowej są stroną pozwaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczeń stron trzecich pomniejszona o wzajemne roszczenia w ramach tych postępowań wynosi 13 116 tys. zł, z czego kwota 8 278 tys. zł jest objęta rezerwami ujętymi w sprawozdaniu na dzień 31 marca 2025. W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa rozwiązała rezerwę w wysokości 1 035 tys. zł. Według Zarządów spółek Grupy, w oparciu o opinię doradców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe roszczenia sądowe.

### 10.3.35.Dywidenda

W dniu 24 kwietnia 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2024 rok. Zgodnie z uchwałą, zysk netto za rok obrotowy 2024 w kwocie 115 809 140,39 zł został przeznaczony na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 100 259 165,00 zł (5,05 zł na jedną akcję),
- na podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 15 549 975,39 zł.

Dzień dywidendy ustalony został na 5 maja 2025 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 8 maja 2025 roku.

Dywidenda została wypłacona zgodnie z terminem określonym w uchwale.

### 10.3.36.Zdarzenia po dniu bilansowym

**Uchwała w sprawie podziału zysku**
w dniu 24 kwietnia 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2024 rok w której postanawia, że zysk netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r., w kwocie 115 809 140,39 PLN zostaje podzielony w następujący sposób:

— kwota 100 259 165,00 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 5,05 PLN na jedną akcję,
— kwota 15 549 975,39 PLN na kapitał zapasowy Spółki, z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy.

Jako dzień dywidendy ustalony został dzień 5 maja 2025 r. Jako termin wypłaty dywidendy ustalony został dzień 8 maja 2025 r.

Wypłatą dywidendy objęte są wszystkie akcje Spółki w liczbie 19 853 300.

**Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej oraz złożenie rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu**
W dniu 8 kwietnia 2025 r. Spółka podała do publicznej wiadomości informację poufną, która została opóźniona dnia 3 marca 2025 r. na podstawie art. 17 ust. 4 MAR. Zgodnie z upublicznioną informacją Zarząd PCC Rokita poinformował o zamiarze zakończenia przez Pana Rafała Zdona współpracy ze Spółką, w tym złożenia rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że w dniu 8 kwietnia 2025 r. Pan Rafał Zdon złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2025 roku.

**Powołanie Wiceprezesa Zarządu Spółki**
W dniu 8 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Adama Jarosza do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 1 maja 2025 r.

# 11. Załączniki

## 11.1. Kapitał zakładowy, znaczący akcjonariusze, akcje będące w posiadaniu członków władz osób zarządzających oraz nadzorujących PCC Rokita

Kapitał zakładowy PCC Rokita SA dzieli się na 19 853 300 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A1, A2, A3, A4 i A5 są akcjami imiennymi należącymi do PCC SE, nienotowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Są to akcje uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii B i C są akcjami zwykłymi na okaziciela i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

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

Akcjonariuszem większościowym PCC Rokita jest PCC SE, który na dzień publikacji raportu posiadał 16 728 811 akcji Spółki PCC Rokita, stanowiące 84,26% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dające 26 655 462 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 89,51% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A1, A2, A3, A4 i A5).

PCC SE jest podmiotem zorganizowanym na prawie niemieckim. Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad PCC Rokita.

PCC SE z siedzibą w Duisburgu działa na międzynarodowych rynkach surowców chemicznych, transportu, energii, węgla, koksu, paliw, tworzyw sztucznych i metalurgii. Tworzy międzynarodową grupę kapitałową, składającą się z kilkudziesięciu spółek zlokalizowanych w kilkunastu krajach świata, głównie w Europie.

PCC SE posiadając większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisje obligacji zamiennych, wypłaty dywidendy i innych czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC 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 znaczącej kontroli nad działalnością PCC Rokita.

Tabela 21 Struktura akcjonariatu PCC Rokita na dzień 26 marca 2025 r. oraz na dzień publikacji raportu

| Akcjonariusz | Seria | liczba akcji | udział w kapitale zakładowym | liczba głosów na WZA | udział w głosach na WZA ogółem |
|---|---|---|---|---|---|
| PCC SE | A1 | 1 985 330 | 10,00% | 3 970 660 | 13,33% |
| PCC SE | A2 | 1 985 330 | 10,00% | 3 970 660 | 13,33% |
| PCC SE | A3 | 1 985 330 | 10,00% | 3 970 660 | 13,33% |
| PCC SE | A4 | 1 985 330 | 10,00% | 3 970 660 | 13,33% |
| PCC SE | A5 | 1 985 331 | 10,00% | 3 970 662 | 13,33% |
| PCC SE | B | 6 802 160 | 34,26% | 6 802 160 | 22,84% |
| **PCCSE razem** | **A1-A5, B** | **16 728 811** | **84,26%** | **26 655 462** | **89,51%** |
| Pozostali akcjonariusze | B, C | 3 124 489 | 15,74% | 3 124 489 | 10,49% |
| **Razem** | | **19 853 300** | **100,00%** | **29 779 951** | **100,00%** |

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 26 marca 2025 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie zaszły zmiany w strukturze własności pakietów akcji.

Strukturę akcjonariatu prezentuje Tabela 21.

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

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują, określone w obowiązujących przepisach, 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 do 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 posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu), 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 22 Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC Rokita SA na dzień 26.03.2025 r. oraz na dzień publikacji raportu

| | 20.05.2025 r. | | |
|---|---|---|---|
| **Osoba** | **Liczba akcji** | **Wartość nominalna akcji w zł** | **Udział w kapitale zakładowym** |
| **Rada Nadzorcza** | | | |
| Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE | 16 728 811 | 16 728 811 | 84,26% |
| **Zarząd** | | | |
| Wiesław Klimkowski | 99 902 | 99 902 | 0,50% |

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 26 marca 2025 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 nie nabywały udziałów własnych.

PCC Rokita nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych.

W Spółce nie funkcjonuje też system wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na jej kapitale.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

PCC Rokita nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych.

Nie istnieją umowy zawarte między spółkami Grupy PCC Rokita 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 PCC Rokita 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.

## 11.2. Lista spółek Grupy PCC Rokita i spółki wyceniane metodą praw własności na dzień publikacji raportu

| Lp. | Nazwa podmiotu | Siedziba | Wysokość kapitału zakładowego w zł, jeśli nie podano inaczej | Liczba akcji/ udziałów | Wartość 1 akcji/ udziału | Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA | Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów | % bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników | Działalność |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | PCC Rokita SA | Brzeg Dolny | 19.853.300 | 19.853.300 akcji | 1 PLN za 1 akcję | | 84,26% PCC SE: 15,74% pozostali akcjonariusze: | ----- | produkcja i handel wyrobami chemicznymi |
| 2 | PCC Prodex Sp. z o.o. | Brzeg Dolny | 50.000 | 1.000 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 100% | ----- | 100% | produkcja jedno- i dwukomponentowych systemów poliuretanowych, spółka opracowuje również systemy poliuretanowe o specjalnych właściwościach i przeznaczeniu |
| 3 | PCC Apakor Sp. z o.o. | Brzeg Dolny | 4.819.950 | 96.399 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 99,59% | 0,41% pozostali udziałowcy osoby fizyczne | 99,59% | wytwarzanie, naprawy i modernizacje aparatury przemysłowej; świadczenie usług w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji przemysłowych, głównie dla przemysłu chemicznego, koksowniczego i petrochemicznego |
| 4 | PCC Autochem Sp. z o.o. | Brzeg Dolny | 4.398.500 | 8.797 udziałów | 500 PLN za 1 udział | 100% | ----- | 100% | obsługa transportowo-spedycyjna krajowego i międzynarodowego obrotu towarowego |
| 5 | Ekologistyka Sp. z o.o. | Brzeg Dolny | 29.567.000 | 59.134 udziały | 500 PLN za 1 udział | 99,998% | 0,002% - CWB „Partner" Sp. o.o. | 99,998% | gospodarowanie odpadami przemysłowymi |
| 6 | Zakład Usługowo-Serwisowy „LabMatic" Sp. z o.o. | Brzeg Dolny | 2.680.620 | 3.117 udziałów | 860 PLN za 1 udział | 100% | | 100% | świadczenie usług w zakresie kompleksowego utrzymania ruchu urządzeń i instalacji technologicznych, w tym prac mechanicznych, automatyki i opomiarowania przemysłowego, elektryki, nadzoru technicznego oraz doradztwa technicznego |
| 7 | ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. | Brzeg Dolny | 5.292.000 | 5.292 udziały | 1.000 PLN za 1 udział | 99,98% | 0,02% CWB „Partner" Sp. z o.o. | 99,98% | zarządzania strefą przemysłową GK PCC Rokita, w tym wynajem, dzierżawa oraz sprzedaż nieruchomości i majątku ruchomego, nadzorowanie prac gospodarczych i remontowych, sprzedaż paliw, nadzór nad flotą samochodów osobowych |
| 8 | Aqua Łososiowice Sp. z o.o. | Brzeg Dolny | 1.255.000 | 25.100 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 100% | ----- | 100% | pobór, uzdatnianie I dostarczanie wody |
| 9 | Gaia Sp. z o.o. | Brzeg Dolny | 3.711.000 | 74.220 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 100% | ------ | 100% | przesył i dystrybucja ciepła siecią ciepłowniczą wodną, sprzedaż ciepła |
| 19 | PCC Rokita Trade Sp. z o.o. | Brzeg Dolny | 5.000 | 100 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 100% | ----- | 100% | handel wyrobami chemicznymi |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 11 | **Centralna Oczyszczalnia Ścieków w Brzegu Dolnym** | Brzeg Dolny | 5.000 | 100 | 50 PLN za 1 udział | 100% | ----- | 100% | spółka powołana w celu realizacji potencjalnych nowych projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej PCC Rokita |
| 12 | **Enerion Sp. z o.o.** | Brzeg Dolny | 5.000 | 100 udziałów | 50 PLN za udział | 100% | ----- | 100% | spółka powołana w celu realizacji potencjalnych nowych projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej PCC Rokita |
| 13 | **Centrum Wspierania Biznesu „Partner" Sp. z o.o. *** | Brzeg Dolny | 100.000 | 40 udziałów | 2.500 PLN za 1 udział | 97,5% | 2,5% LabMatic Sp. z o.o. | 97,5% | outsourcing funkcji finansowo-kadrowych oraz consulting finansowy i doradztwo personalne |
| 14 | **LabAnalityka Sp. z o.o. *** | Brzeg Dolny | 650.300 | 929 udziałów | 700 PLN za 1 udział | 99,89% | 0,11% - CWB „Partner" Sp. z o.o. | 99,89% | świadczenie kompleksowych usług w zakresie badań substancji chemicznych |
| 15 | **Chemia-Serwis Sp. z o.o.*** | Brzeg Dolny | 5.000 | 100 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 100% | ----- | 100% | działalność usługowa na rzecz PCC Rokita SA w zakresie prac gospodarczych na terenie PCC Rokita |
| 16 | **Chemia-Profex Sp. z o.o.*** | Brzeg Dolny | 5.000 | 100 udziałów | 50 PLN za 1 udział | ----- | 99% Chemia-Serwis Sp. z o.o.<br>1% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. | ----- | działalności w zakresie pośrednictwa zatrudnienia |
| 17 | **LocoChem Sp. z o.o.*** | Brzeg Dolny | 50.000 | 1.000 udziałów | 50 PLN za 1 udział | ----- | 90% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.<br>10% CWB „Partner" Sp. z o.o. | ----- | usługi remontowe i nadzory budowlane |
| 18 | **LogoPort Sp. z o.o.*** | Brzeg Dolny | 5.000 | 100 udziałów | 50 PLN za 1 udział | ----- | 100% CWB „Partner" Sp. z o.o. | ----- | usługa logistyczna (magazynowanie, transport wewnętrzny) |
| 19 | **Biuro Projektowo-Inżynieryjne „Technochem" Sp. z o.o. *** | Brzeg Dolny | 50.000 | 1.000 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 85,8% | 14,2% | 85,8% | spółka nie prowadzi działalności |
| 20 | **IRPC Polyol Co. Ltd. **** | Bangkok Tajlandia | 370.000.000 THB | 3.700.000 udziałów | 100 THB za 1 udział | 50% | 50% pozostali udziałowcy | 50% | produkcja polioli i systemów poliuretanowych oraz ich sprzedaż na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Chin i Indii |
| 21 | **distripark.com Sp. z o.o.**** | Brzeg Dolny | 3.950.000 | 79.000 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 50% | 50% PCC SE | 50% | sprzedaż internetowa szerokiej gamy surowców i wyrobów wykorzystywanych w licznych branżach przemysłu |
| 22 | **PCC Exol Kimya Sanayi ve Ticaret Limited**** | Stambuł Turcja | 2.750.900 TL | 110.036 | 25 TL za 1 udział | 50% | 50% PCC EXOL S.A. | 50% | działalność dystrybucyjna |
| 23 | **PCC BD Sp. z o.o. **** | Brzeg Dolny | 60.050.000 | 600.500 udziałów | 100 PLN za 1 udział | 50% | 50% PCC EXOL S.A. | 50% | spółka prowadzi projekt inwestycyjny polegający na utworzeniu nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym |
| 24 | **Terra 77 Sp. z o.o.*** | Brzeg Dolny | 5.000 | 100 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 100% | ----- | 100% | spółka powołana w celu realizacji potencjalnych nowych projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej PCC Rokita |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **25** | **Rail Wagon Management Sp. z o.o.*** | Brzeg Dolny | 50.000 | 1.000 udziałów | 50 PLN za 1 udział | 100% | ----- | 100% | docelowo spółka będzie świadczyła usługi odpowiedzialnego za utrzymanie taboru kolejowego i usługi rewidenckie dla spółek z GK PCC |
| **26** | **PCC Italy s.r.l.**** | Mediolan Włochy | 10.000 EUR | 2 udziały | 5.000 EUR za 1 udział | 50% | 50% PCC EXOL S.A. | 50% | handel wyrobami chemicznymi na terenie Włoch |

*) jednostki wyłączone z konsolidacji
**) jednostki wyceniane metodą praw własności
Grupa Kapitałowa PCC Rokita, w oparciu o uregulowania MSR 8, w szczególności pkt 8, który zezwala na odstąpienie od zasad zawartych w MSSF oraz ze względu na nieistotność, odstąpiła od konsolidacji niektórych spółek zależnych. W okresie objętym raportem nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem PCC Rokita oraz Grupą Kapitałową PCC Rokita.

## 11.3. Zmiany w organizacji Grupy w 1 kwartale 2025 roku

Dnia 26 czerwca 2024 roku Zarząd Biura Projektowo-Inżynieryjnego „Technochem" Sp. z o.o., w związku ze ziszczeniem się przesłanek wynikających z umowy Spółki, podjął uchwały w sprawie umorzenia 142 udziałów należących do udziałowców indywidulanych oraz w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 50.000 zł o kwotę 7.100 zł, to jest do kwoty 42.900 zł. Dnia 28 czerwca 2024 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Biura Projektowo-Inżynieryjnego „Technochem" Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do pierwotnej wysokości, to jest z kwoty 42.900 zł o kwotę 7.100 zł do kwoty 50.000 zł. Nowoutworzone udziały w ilości 142, o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, zostaną objęte przez PCC Rokita SA i pokryte wkładem pieniężnym. Obniżenie i podwyższenia kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS.

Dnia 25 listopada 2024 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,03 mln zł do kwoty 60,04 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC Rokita SA oraz PCC EXOL S.A. – po 50%) i pokryli je wkładem pieniężnym, przy czym wspólnicy wnieśli wkład pieniężny w kwocie po 8,0 mln zł każdy, a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 15,99 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Dnia 7 stycznia 2025 roku podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS.

Dnia 7 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PCC BD Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 60,04 mln zł do kwoty 60,05 mln zł. Wszystkie nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy (PCC Rokita SA oraz PCC EXOL S.A. – po 50%) i pokryli je wkładem pieniężnym, przy czym wspólnicy wnieśli wkład pieniężny w kwocie po 15,033 mln zł każdy, a nadwyżka wkładów pieniężnych nad wartość nominalną objętych udziałów tj. agio w wysokości 30,056 mln zł została przekazana na kapitał zapasowy. Dnia 10 stycznia 2025 roku podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS.

Dnia 1 kwietnia 2025 roku została utworzona spółka Enerion Sp. z o.o. w organizacji, która została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS dnia 2 kwietnia 2025 roku. Jedynym udziałowcem spółki jest PCC Rokita SA.

*Adam Jarosz*

Wiceprezes Zarządu

*Wiesław Klimkowski*

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 20 maja 2025 roku

PCC Rokita

KONTAKT DLA INWESTORÓW

**Marlena Matusiak**
Relacje Inwestorskie PCC Rokita

Tel. 71 794 29 15
ir.rokita@pcc.eu
www.pccinwestor.pl/pcc-rokita/