



# I PÓŁROCZE 2022

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ PCC EXOL

## List Zarządu

Szanowni Inwestorzy,

za nami pierwsze półrocze 2022 roku. Pomimo szeregu towarzyszących nam turbulentnych okoliczności makroekonomicznych, był to okres dalszego rozwoju i inwestycji.

Skonsolidowany zysk netto osiągnął poziom 72,7 mln zł, tym samym zwiększając o ponad 236% zeszłoroczny rezultat analogicznego okresu. Z kolei skonsolidowany zysk EBITDA, ukształtował się na poziomie ponad 102,9 mln zł, co stanowi ponad 182% wzrostu w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku.

Całkowite przychody ze sprzedaży Grupa wypracowała w wysokości 607,8 mln zł. Tym samym zwiększyła ubiegłoroczny rezultat o 62%, co przełożyło się na marżę brutto na sprzedaży na poziomie 23,6%.

Wyższe przychody to głównie efekt w dalszym ciągu rosnących i utrzymujących się na wysokim poziomie cen sprzedaży na europejskim rynku surfaktantów, które po części odzwierciedlają rynkowy poziom cen surowców oraz bardzo duży popyt na produkty. W dalszym ciągu występowała ograniczona dostępność wyrobów. Ta ograniczona podaż wśród znaczących europejskich producentów spowodowała większe zainteresowanie rynku ofertą Spółki. Jednocześnie Grupa odnotowała wzrost wolumenu sprzedaży wynikający również z oddania w połowie 2021 roku do użytkowania instalacji do produkcji oksyalkilatów. Obecnie zaczyna być zauważalna coraz większa równowaga między popytem i podażą, wynikająca ze zwiększającej się dostępności surfaktantów na rynku, co może mieć przełożenie na zmiany cen produktów i osiągnięte przez Grupę marże.

W prezentowanym okresie kontynuowaliśmy strategię poprawy rentowności poprzez między innymi zwiększoną sprzedaż produktów specjalistycznych. W szczególności te działania miały wpływ na osiągnięty wzrost wolumenu sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych o ponad 7%, które to produkty stanowią trzon produktów specjalistycznych. Przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych

wzrosły o ponad 62% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego do poziomu 241,3 mln zł.

Bardzo dobrze radziła sobie również grupa produktów do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Produkty Grupy Kapitałowej PCC EXOL znalazły zainteresowanie wśród kolejnych międzynarodowych koncernów z tej branży. Dzięki temu produkowane przez Spółkę składniki kosmetyków trafiają do najbardziej znanych marek kosmetycznych na świecie. Przychody w tej grupie produktów ukształtowały się na poziomie 267,4 mln zł i w stosunku do ubiegłego roku wzrosły o ponad 75%.

Na poszerzanie portfela klientów, a tym samym na wzrost sprzedaży w pierwszym półroczu 2022 roku, istotny wpływ miało także pozyskiwanie klientów za pomocą platformy Portal Produktowy Grupy PCC. Portal jest zarówno jedną z gałęzi komunikacji jak i stanowi bazę wiedzy produktowej i aplikacyjnej zarówno dla obecnych klientów Spółki jak i dla wielu firm z całego świata z różnych dziedzin przemysłu.

Wraz ze wzrostem sprzedaży rozwijamy również bazę produkcyjną. W omawianym okresie zakończyliśmy rozruch technologiczny prowadzonej inwestycji w budowę reaktora do produkcji estrów fosforowych. Tym samym zwiększyliśmy zdolności produkcyjne o 2 tys. ton. Jednocześnie, aby wzmocnić tę rozwijającą się grupę produktów, rozpoczęliśmy przygotowania do inwestycji dotyczącej drugiego reaktora.

W ramach inwestycji prowadzonych przez Spółkę w Płocku w lipcu br. zakończona została rozbudowa bazy magazynowej wspierającej Wytwórnię Etoksylatów. Jednocześnie Spółka prowadzi budowę drugiej linii technologicznej na tej wytwórni. Jej finalizacja przewidziana jest na połowę 2024 roku, co pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych w Płocku do ok. 80 tys. ton rocznie.

Z kolei w ramach projektu joint venture z PCC Rokita, za pośrednictwem spółki PCC BD realizowana jest inwestycja budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym. Na nowej instalacji ma być produkowana szeroka gama między innymi etoksylatów oraz polioli polieterowych, mogących mieć szerokie zastosowanie w licznych branżach. Produkty pochodzące z tej instalacji mają charakteryzować się niższą emisją lotnych związków organicznych, krótszym i nisko odpadowym procesem produkcji a część produktów będzie charakteryzowała się niższym śladem węglowym. Trzeba mieć na

uwadze, że pierwotne szacunki kosztów inwestycji zostały sporządzone w otoczeniu odmiennym niż obecne.

Warto wspomnieć, że prezentowane wyniki Grupa osiągnęła pomimo bardzo trudnej sytuacji geopolitycznej oraz niesprzyjających warunków na rynku chemikaliów. Ceny podstawowych surowców takich jak ropa, etylen i propylen rosną od 2021 roku. Wybuch wojny w Ukrainie dodatkowo wzmocnił tę tendencję, stąd też rynek ma do czynienia ze znaczącymi wahaniami cen wspomnianych surowców jak i oleochemikaliów. Dodatkowo od rozpoczęcia pandemii w 2020 roku nie poprawia się sytuacja w światowym transporcie morskim. Wojna w Ukrainie spotęgowała również problemy w łańcuchach dostaw, zapoczątkowane wraz z wybuchem pandemii.

Mimo wielu zawirowań na rynku surfaktantów, utrzymaliśmy ciągłość produkcji i sprzedaży wyrobów, zapewniając niezakłócone dostawy swoim klientom, co nie było standardową sytuacją wśród producentów surfaktantów. W najbliższych okresach będziemy niezmiennie dążyć do wypracowywania jak najlepszych wyników, przy czym spowolnienie gospodarcze i niepewność rynkowa, będą istotnym wyzwaniem.

Dziękujemy za minione półrocze zarówno naszym Inwestorom, Klientom jak i Pracownikom. Efekty tego okresu przedstawiamy Państwu w niniejszym raporcie.

Rafał Zdon  
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Ciesielski  
Prezes Zarządu

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

**Spis treści**

<b>1.</b>	<b>PODSUMOWANIE PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2022 ROKU</b>	<b>6</b>
1.1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	6
1.2	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	7
<b>2.</b>	<b>GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL</b>	<b>9</b>
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	9
2.2	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2022 R.	11
2.3	OTOCZENIE RYNKOWE	15
<b>3.</b>	<b>ZRÓWNOWAŻONA CHEMIA W PCC EXOL</b>	<b>19</b>
<b>4.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>21</b>
4.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	21
4.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	23
4.3	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	29
<b>5.</b>	<b>INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE</b>	<b>34</b>
5.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	34
5.2	INNE ZDARZENIA	34
5.3	POZOSTAŁE INFORMACJE	35
5.4	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	36
<b>6.</b>	<b>SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>37</b>
6.1	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE, AKCJE BEDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH PCC EXOL	37
<b>7.</b>	<b>ZARZĄDZANIE RYZYKIEM</b>	<b>41</b>
7.1	RYZYKA PRAWNE	42
7.2	RYZYKA OPERACYJNE	47
7.3	RYZYKA FINANSOWE	56
7.4	RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ORGANIZACJI	58

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

Przy analizie wszelkich informacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu trzeba mieć na uwadze, iż ze względu na sytuację w Ukrainie, Grupie, podobnie jak wszystkim obserwatorom, bardzo trudno jest przewidzieć w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości. Grupa analizuje dostępne informacje i podejmuje starania aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować ich wpływ na swoją działalność.

# 1. PODSUMOWANIE PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2022 ROKU

## 1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	01.2022- 06.2022	01.2021- 06.2021	01.2022- 06.2022	01.2021- 06.2021
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	607 770	375 067	130 909	82 483
Zysk na działalności operacyjnej	95 059	30 327	20 475	6 669
Zysk przed opodatkowaniem	91 126	28 016	19 628	6 161
Zysk netto	72 694	21 611	15 658	4 753
EBITDA	102 944	36 461	22 173	8 018
Pozostałe dochody całkowite netto	6 345	(648)	1 367	(143)
Całkowite dochody ogółem	79 039	20 963	17 024	4 610
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 639	(355)	9 184	(78)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(27 144)	(13 382)	(5 847)	(2 943)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 536)	(31 608)	(4 423)	(6 951)
Przepływy pieniężne netto	(5 041)	(45 345)	(1 086)	(9 972)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	14 156	17 908	3 049	3 938
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	173 476	172 815	173 476	172 815
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,42	0,13	0,09	0,03
	<b>Stan na 30.06.2022</b>	<b>Stan na 31.12.2021</b>	<b>Stan na 30.06.2022</b>	<b>Stan na 31.12.2021</b>
Aktywa trwałe	494 467	472 044	105 642	102 632
Aktywa obrotowe	329 418	249 185	70 379	54 178
Kapitał własny	388 698	330 476	83 044	71 852
Kapitał akcyjny	173 476	173 476	37 063	37 717
Zobowiązania długoterminowe	200 404	146 803	42 816	31 918
Zobowiązania krótkoterminowe	234 783	243 950	50 161	53 040
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,24	1,91	0,48	0,42



## 1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe

	01.2022- 06.2022	01.2021- 06.2021	01.2022- 06.2022	01.2021- 06.2021
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	533 420	330 590	114 894	72 702
Zysk na działalności operacyjnej	89 033	27 840	19 177	6 122
Zysk przed opodatkowaniem	84 274	24 803	18 152	5 455
Zysk netto	68 392	19 420	14 731	4 271
EBITDA	96 284	33 475	20 739	7 362
Pozostałe dochody całkowite netto	(77)	(1 079)	(17)	(237)
Całkowite dochody ogółem	68 315	18 341	14 714	4 033
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	46 904	(3 155)	10 103	(694)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(22 056)	(10 670)	(4 751)	(2 346)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(26 676)	(31 550)	(5 746)	(6 939)
Przepływy pieniężne netto	(1 828)	(45 375)	(394)	(9 979)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	14 077	17 155	3 032	3 773
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	173 476	172 815	173 476	172 815
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,39	0,11	0,08	0,02
	<b>Stan na 30.06.2022</b>	<b>Stan na 31.12.2021</b>	<b>Stan na 30.06.2022</b>	<b>Stan na 31.12.2021</b>
Aktywa trwałe	492 157	474 034	105 148	103 064
Aktywa obrotowe	275 378	211 440	58 834	45 971
Kapitał własny	357 397	309 899	76 357	67 378
Kapitał akcyjny	173 476	173 476	37 063	37 717
Zobowiązania długoterminowe	197 953	144 254	42 292	31 364
Zobowiązania krótkoterminowe	212 185	231 321	45 333	50 294
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	2,06	1,79	0,44	0,39

\* 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

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych zastosowano zasady przeliczeń ustalone w § 64.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim<sup>1</sup>:

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

Waluta	Stan na 30.06.2022	Stan na 31.12.2021
Euro	4,6806	4,5994

<sup>1</sup>Dz. U. z 2018 r. poz. 757

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku

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

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

Waluta	<b>01.2022-06.2022</b>	<b>01.2021-06.2021</b>
Euro	4,6427	4,5472

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 1 półrocze 2022 roku

<b>[w tys. zł]</b>	<b>1H 2022</b>	<b>1H 2021</b>	<b>Zmiana w %</b>
Przychody ze sprzedaży	607 770	375 067	62,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	143 158	66 937	113,9%
Marża na sprzedaży w %	23,6%	17,8%	5,7 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	95 059	30 327	213,4%
EBITDA	102 944	36 461	182,3%
Zysk netto	72 694	21 611	236,4%
Stopa zwrotu z aktywów w %	13,2%	6,2%	7 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	28,1%	13,8%	14,3 p.p.
Średnie zatrudnienie	305	295	3,4%
	<b>1H 2022</b>	<b>2021</b>	<b>Zmiana</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	52,8%	54,2%	-1,4 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,4%	31,0%	-2,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	1,4	2,3	-0,9

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za 1 półrocze 2022 roku

<b>[w tys. zł]</b>	<b>1H 2022</b>	<b>1H 2021</b>	<b>Zmiana w %</b>
Przychody ze sprzedaży	533 420	330 590	61,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	120 316	54 290	121,6%
Marża na sprzedaży w %	22,6%	16,4%	6,1 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	89 033	27 840	219,8%
EBITDA	96 284	33 475	187,6%
Zysk netto	68 392	19 420	252,2%
Stopa zwrotu z aktywów w %	13,4%	6,0%	7,4 p.p.
Stopa zwrotu z kapitału w %	28,7%	13,4%	15,3 p.p.
Średnie zatrudnienie	275	262	5,0%
	<b>1H 2022</b>	<b>2021</b>	<b>Zmiana</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	53,4%	54,8%	-1,4 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	29,2%	32,2%	-3 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	1,5	2,5	-1,0



## 2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

### 2.1 Działalność Grupy

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

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

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

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

Rynek surfaktantów jest ważnym sektorem gospodarki w Polsce i na świecie, ze względu na niezwykle szerokie zastosowanie tych związków chemicznych w wielu dziedzinach przemysłu. Wpływają one na poprawę jakości życia, a także umożliwiają zwiększenie efektywności produkcji z wykorzystaniem surowców pochodzących ze zrównoważonych źródeł. Rynek ten stanowi jeden z najbardziej perspektywicznych i zaawansowanych technologicznie obszarów przemysłu chemicznego. Pozostaje on w dalszym ciągu domeną firm działających w najmocniej rozwiniętych gospodarczo regionach świata, takich jak Europa Zachodnia, Azja i Ameryka Północna.

Głównym obszarem działalności handlowej Grupy ze względu na podział geograficzny jest teren Polski z blisko 52% udziałem w sprzedaży oraz kraje Europy Zachodniej z prawie 23% udziałem. Pozostała sprzedaż jest realizowana w obszarze Ameryki Północnej, Bliskiego Wschodu i Afryki, Europy Środkowo-Wschodniej oraz Reszty Świata.

Największym odbiorcą zagranicznym jest rynek Europy Zachodniej, na który Grupa PCC EXOL dostarcza swoje produkty głównie do Niemiec, Włoch, Francji oraz Wielkiej Brytanii, z czego w samej Europie Zachodniej najistotniejszy wartościowo, prawie 31%, jest rynek niemiecki.

#### PCC EXOL S.A.

Oferta Spółki obejmuje kilkaset różnych produktów i formułacji chemicznych. Produkty PCC EXOL znajdują zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych, jak i detergencyjno-kosmetycznych. Do najważniejszych obszarów wykorzystania surfaktantów należą w szczególności artykuły chemii

gospodarczej i przemysłowej, kosmetyki (w tym środki higieny osobistej), farby i lakiery, tworzywa sztuczne, agrochemikalia czy artykuły budowlane. Znajdują one szerokie zastosowanie także w produkcji wyrobów spożywczych, farmaceutycznych, włókienniczych, skórzanym i metalowym. Surfaktanty to nie tylko składniki różnego rodzaju produktów gotowych. Jako samodzielne substancje pełnią również rolę reagentów, płynów funkcyjnych i cieczy roboczych w przemysłowych procesach technicznych i technologicznych.

Spółka projektuje i produkuje surfaktanty również na specjalne zamówienie klientów, a dzięki modyfikacjom, które dostosowują produkty do ich unikalnych potrzeb, spełnia oczekiwania nawet najbardziej wymagających odbiorców. Równolegle PCC EXOL buduje ofertę produktów wpisujących się w trend zielonej chemii, proponując klientom nowy segment o nazwie PCC Greenline®, co pozwala Spółce być aktywną także w obszarze zrównoważonej produkcji.

Spółka PCC EXOL prowadzi produkcję w dwóch lokalizacjach, tj. w Brzegu Dolnym i Płocku, łącznie na pięciu wytwórniach Etoksylocja I i II, Siarczanowane I i II oraz Formułacje Przemysłowe. Obecny potencjał produkcyjny Spółki wynosi 139 tys. t/r, w tym 104 tys. ton w Brzegu Dolnym i 35 tys. ton w Płocku, w zależności od wytwarzanego asortymentu i jest określony dla produktów standardowych. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu. Biorąc pod uwagę strukturę produkcji w ostatnich latach, instalacje pracują na poziomach zbliżonych do maksymalnych.

#### PCC Chemax Inc.

PCC Chemax należy do Grupy PCC od 2006 roku, natomiast do Grupy Kapitałowej PCC EXOL został włączony w 2013 roku, kiedy to nastąpiło nabycie przez PCC EXOL udziałów od PCC SE. PCC Chemax jest spółką działającą na rynku środków powierzchniowo czynnych od ponad 40 lat. Jej siedziba znajduje się w Piedmont w Karolinie Południowej w USA. Spółka zajmuje się rozwijaniem i dystrybucją surfaktantów specjalistycznych do zastosowań przemysłowych, które wykorzystywane są jako dodatki w różnych gałęziach przemysłu, takich jak branża rafineryjno-wydobywcza, obróbki metalu, budowlana i włókiennicza. PCC Chemax operuje na rynkach obu Ameryk oraz Europy i Azji.

#### PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi (PCC EXOL Kimya), w tłumaczeniu na język polski PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o. (dalej: PCC EXOL Kimya)

Spółka z siedzibą w Stambule (Turcja) działa w strukturach Grupy PCC EXOL od 2013 roku. W 2020 r. Spółka PCC EXOL

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

sprzedała 50% udziałów w PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi spółce PCC Rokita.

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

### Elpis Sp. z o.o. (dalej: Elpis)

Spółka należy do Grupy PCC EXOL od lipca 2016 roku. PCC EXOL posiada 50% udziałów i 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Do głównych zadań spółki należało rozpoczęcie przygotowań do realizacji projektu związanego z potencjalną inwestycją produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i następnie sama realizacja tego projektu.

Aktywności te przejęła spółka celowa, PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. dedykowana do realizacji projektu, której właścicielem jest obecnie PCC SE.

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

Spółka należy do Grupy PCC EXOL od czerwca 2021 roku. PCC EXOL wraz z PCC Rokita S.A. posiadają po 50% udziałów i 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, przy czym wspólnicy nie wykluczają w przyszłości różnego poziomu, innego od obecnego, zaangażowania w spółkę.

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

## Zastosowania przemysłowe



Farby, lakiery, kleje



Włókiennictwo i tekstylia



Agrochemikalia



Garbarstwo



Górnictwo i wydobywanie



Obróbka metalu



Obróbka papieru



Budownictwo



Wydobywanie ropy naftowej

## Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne



Biała kosmetyka:  
kremy, maseczki, balsamy



Płyny do płukania tkanin,  
płyny do mycia naczyń



Proszki do prania,  
środki do czyszczenia



Żele pod prysznic,  
szampony, mydła w płynie

## 2.2 Działalność operacyjna w pierwszym półroczu 2022 r.

Pierwsze półrocze 2022 roku było dla Grupy najlepszym okresem w historii zarówno pod względem sprzedaży, jak i wygenerowanego zysku. Wolumen sprzedaży za pierwsze 6 miesięcy tego roku osiągnął najwyższą wartość w historii Grupy i wyniósł 51,5 tys. ton, przewyższając tym samym o 2,1 tys. ton wynik z analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost wolumenu sprzedaży to między innymi efekt zwiększonej produkcji, dzięki oddanej do użytkowania w drugiej połowie 2021 roku instalacji do produkcji oksyalkilatów.

W minionym okresie GK PCC EXOL wypracowała rekordowe przychody ze sprzedaży, tj. 607,8 mln zł, odnotowując wzrost o 232,7 mln zł względem pierwszego półrocza roku ubiegłego.

W omawianym okresie rynek surfaktantów w Europie charakteryzował się rosnącymi i wysokimi cenami oraz ograniczoną dostępnością wyrobów. W dużej mierze wynikało to z faktu, że wielu znaczących producentów z Europy Zachodniej posiadało zmniejszoną podaż związków powierzchniowo czynnych. Ograniczone możliwości dużych producentów europejskich wynikały z ogłaszanych przez nich sił wyższych, które swoje źródło miały często w zaburzonych łańcuchach dostaw, występujących ma świecie od czasu wybuchu pandemii. Rynek charakteryzował się dość istotną nierównowagą popytowo – podażową. Grupa w tym okresie obserwowała wzmożony popyt na surfaktanty ze strony klientów będących producentami środków higieny osobistej, kosmetyków, jak i detergentów oraz wysoki poziom zamówień ze strony producentów środków do zastosowań przemysłowych. Przyczyniło się to do większego zainteresowania rynku ofertą Grupy. Obecnie zaczyna być zauważalna coraz większa równowaga między popytem i podażą, wynikająca ze zwiększającej się dostępności surfaktantów na rynku, co może mieć w przyszłości przełożenie na zmiany cen sprzedaży produktów a tym samym na osiągnięcie przez Grupę marże.

GK PCC EXOL w analizowanym okresie z sukcesem kontynuowała strategię poprawy rentowności poprzez zwiększoną sprzedaż produktów specjalistycznych, co do zasady charakteryzujących się wyższą marżą. Dzięki możliwościom operacyjnym i elastyczności produkcji Grupa pozytywnie wykorzystwała zawirowania na rynku surfaktantów, co przełożyło się nie tylko na zwiększoną sprzedaż produktów specjalistycznych, ale również na znaczącą poprawę rentowności produktów masowych.

W pierwszym półroczu 2022 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła rekordowy zysk netto w wysokości 72,7 mln zł, poprawiając go o 51,1 mln zł, czyli o ponad 236% w stosunku do analogicznego okresu 2021 roku. Z kolei wynik EBITDA ukształtował się również na najwyższym historycznie poziomie, tj. 102,9 mln zł, wzrastając tym samym o ponad 182% względem pierwszego półrocza 2021 roku. Największy wpływ na rezultaty Grupy miała

Spółka PCC EXOL, która w pierwszym półroczu 2022 roku osiągnęła wynik na działalności operacyjnej na poziomie 89,0 mln zł wobec 27,8 mln zł w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Z kolei zysk EBITDA Spółki ukształtował się na poziomie 96,3 mln zł, co stanowi wzrost o 187,6% w porównaniu do pierwszych sześciu miesięcy 2021 r.

W pierwszych 6 miesiącach produkty GK PCC EXOL znalazły zainteresowanie wśród kolejnych międzynarodowych koncernów z branży kosmetyków i detergentów. Dzięki temu produkowane przez Spółkę składniki kosmetyków trafiają do najbardziej znanych marek kosmetycznych na świecie. W kolejnych kwartałach Spółka zamierza intensyfikować rozpoczętą już współpracę. Ponadto kontynuowana była sprzedaż wśród małych i średnich klientów, którzy stanowią istotny element rozwoju sprzedaży Grupy.

Na poszerzenie portfela klientów, a tym samym na wzrost sprzedaży w pierwszym półroczu 2022 roku, istotny wpływ miało pozyskiwanie klientów za pomocą platformy Portal Produktowy Grupy PCC. Portal ten stanowi bazę wiedzy produktowej i aplikacyjnej zarówno dla obecnych klientów Spółki jak i dla wielu firm z całego świata z różnych dziedzin przemysłu. Grupa PCC rozwija i doskonali Portal od kilku lat. Obecnie jest on dostępny w kilkunastu językach, obok języków europejskich, również w tajskim, malajskim czy koreańskim. Platforma ta została bardzo dobrze przyjęta przez klientów i podlega ciągłemu doskonaleniu i rozwojowi. Dowodem na to jest przyznana przez Google złota odznaka, po tym jak aż 250 tys. razy wybrano Portal Produktowy jako jedno z najlepszych źródeł ofert oraz informacji w wyszukiwarce Google. Portal ten stanowi jedną z głównych gałęzi komunikacji z klientami i informacji o ofercie Spółki i Grupy, a ograniczona dostępność wielu surfaktantów na rynku europejskim spowodowała znaczny wzrost zainteresowania ofertą Grupy również poprzez ten kanał.

Stały wzrost liczby wyrobów i odbiorców produktów wpływa na dywersyfikację kanałów sprzedaży i obniża ryzyko znaczącego jej spadku. Grupa nieustannie kładzie nacisk na zwiększanie oferty produktowej oraz na kompleksową obsługę klientów z różnych dziedzin przemysłu wymagających specjalistycznych wyrobów. Jednocześnie wciąż oferuje podstawowe i pożądanym przez rynek składniki detergentów i kosmetyków, dzięki czemu odnotowała kolejny wzrost zainteresowania tego segmentu rynku. Tym samym GK PCC EXOL ma możliwość oferowania komplementarnego portfolio produktowego, optymalizowania kosztów produkcji oraz wzmocnienia swojej pozycji zakupowej na rynku surowców.

Na uwagę zasługuje fakt, że Grupa w pierwszym półroczu 2022 r. osiągnęła rekordowe wyniki pomimo bardzo trudnej sytuacji geopolitycznej oraz niesprzyjających warunków na rynku chemikaliów. Pierwsze miesiące 2022 roku

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

charakteryzowały się szeregiem niesprzyjających czynników rynkowych, które wpłynęły w sposób niekorzystny na utrzymanie ciągłości produkcji wielu firm korzystających z surowców chemicznych. Do najważniejszych z nich należały:

- stale rosnące ceny podstawowych surowców takich jak ropa naftowa, etylen, propylen, których ceny uległy znaczącym wahaniom po wybuchu wojny w Ukrainie,
- znaczące wahania ceny oleochemikaliów - pochodnych olejów naturalnych,
- ograniczona dostępność szeregu surowców chemicznych spowodowana niższym eksportem producentów azjatyckich,
- problemy w globalnym transporcie morskim i droższe stawki frachtów,
- ograniczona podaż ze strony azjatyckich producentów chemikaliów w dalszym ciągu borykających się z sytuacją epidemiologiczną,
- zmiany w łańcuchach dostaw w Europie spowodowane rozpoczęciem przez Rosję wojny w Ukrainie.

Pomimo tak trudnej sytuacji na rynku Grupa utrzymała ciągłość produkcji i sprzedaży wyrobów na rynku, zapewniając niezakłócone dostawy swoim klientom, co było sytuacją bardzo rzadką wśród producentów surfaktantów we wspomnianym okresie.

Jednym z głównych surowców wykorzystywanym w większości procesów produkcyjnych jest tlenek etylenu, będący pośrednio pochodną ropy naftowej. W związku z tym w razie ewentualnego zaprzestania dostaw ropy naftowej z Rosji do Europy, na rynku mogą wystąpić jego braki skutkujące podwyżkami cen oraz trudnościami w dostawach. Kluczowym dostawcą tlenu etylenu dla Grupy jest PKN Orlen. Przy czym część zakupów PCC EXOL realizuje na potrzeby innej spółki z Grupy PCC.

Należy zaznaczyć, iż istotna część europejskich producentów tlenu etylenu, wytwarzanego z etylenu, może zaopatrywać się w surowiec potrzebny do produkcji etylenu pochodzący częściowo z Rosji. Obecnie bardzo trudno jest jednoznacznie zidentyfikować w całym łańcuchu dostaw ewentualne pośrednie powiązania w zakresie pochodzenia surowców z Rosji. Z publicznie dostępnych informacji wynika, iż kluczowy dostawca w zakresie tlenu etylenu, PKN Orlen, opiera swoją produkcję w zakładzie w Płocku w 30% na ropie naftowej pochodzącej z Rosji i jest przygotowany na wprowadzenie embarga na rosyjską ropę. PCC EXOL szacuje, że w przypadku wystąpienia problemów z dostawami z PKN Orlen, byłby w stanie prawdopodobnie zastąpić około połowę dostaw tlenu etylenu realizowanych obecnie przez kluczowego dostawcę, poprzez dostawy od innych producentów, przy czym poziom zastąpienia zależny będzie od ogólnej dostępności surowca na rynku w danym momencie.

Konflikt w Ukrainie powoduje również, że możliwe jest wystąpienie ograniczeń w procesach logistycznych w postaci mniejszej dostępności kierowców pochodzących z Ukrainy lub potencjalnych restrykcji dla środków transportu oraz kierowców pochodzących z Białorusi i Rosji. Ograniczenia w dostępie do taboru czy infrastruktury logistycznej (terminale przeładunkowe) na skutek działań wojennych i ich konsekwencji mogą mieć wpływ na logistykę dostaw jak również realizację wysyłek produktów Grupy do innych kierunków.

W najbliższych okresach, z punktu widzenia Grupy, możliwe jest wystąpienie spowolnienia gospodarczego lub stagnacji na rynku europejskim spowodowanych w dużej mierze wysoką inflacją, a w konsekwencji możliwości wystąpienia spadku popytu ze strony klientów indywidualnych. Sytuacja rynkowa zależna będzie także od reakcji rynku na konflikt w Ukrainie oraz od dalszych decyzji rządów dotyczących polityki energetycznej.

### Zastosowania przemysłowe

W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych w pierwszym półroczu 2022 roku Grupa osiągnęła wyższą o ponad 62% wartość sprzedaży, uzyskując przychody w tej grupie na rekordowym poziomie 241,3 mln zł, przy ponad 7% wzroście wolumenu sprzedaży względem tego samego okresu roku poprzedniego.

Spółka zaobserwowała wzmożony popyt ze strony klientów z niektórych zastosowań przemysłowych takich jak czyszczenie przemysłowe czy rynek produkcji odpieniaczy. Wynikało to głównie z obniżonej podaży produktów do tych sektorów w Europie Zachodniej. Tendencja ta była obserwowana przez pierwsze 6 miesięcy 2022 i może mieć swoją kontynuację również w drugim półroczu 2022.

Jednocześnie Spółka odnotowała mniejsze zainteresowanie klientów z rynku tekstylnego i garbarskiego, co było wynikiem wysokich cen transportu, zwłaszcza do Azji, a także spadającą konkurencyjnością europejskich dostawców.

Na początku roku 2022 r. w ofercie Spółki pojawiły się nowe produkty wspierające głównie branżę obróbki metalu. W pierwszym kwartale 2022 roku wprowadzono do sprzedaży aż cztery wyroby specjalistyczne z grupy estrów fosforowych dedykowane jako składniki formułacji stosowanych przy obróbce metalu. Produkty te posiadają takie atuty jak ochrona antykorozyjna metali, bardzo dobre właściwości przeciwzużyciowe oraz wspomagające czyszczenie metali. Spółka opracowała także pierwszy niesilikonowy środek odpieniający w formie emulsji. Wyrób charakteryzuje się wysoką skutecznością w redukcji piany, stanowiąc doskonałą alternatywę w formułacjach, gdzie użycie silikonowych środków nie jest preferowane ze względów środowiskowych jak np. procesy oczyszczania ścieków.

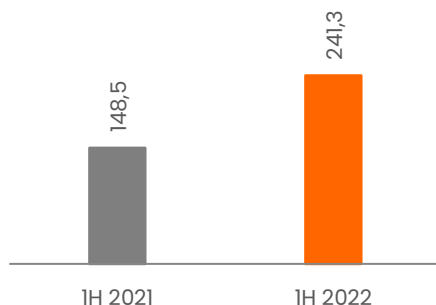
## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku

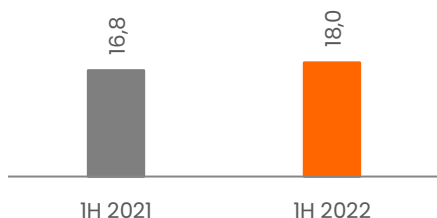
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

W drugim kwartale Spółka wprowadziła do sprzedaży cztery nowe wyroby. Pierwszym jest anionowy środek dyspergujący dla farb, lakierów i koncentratów pigmentowych bazujących na rozpuszczalnikach organicznych. Jest to pierwszy skomercjalizowany wyrób w ofercie Spółki, który jest przeznaczony do produkcji farb rozpuszczalnikowych. Drugim produktem jest ekonomiczny anionowy środek przeznaczony dla przemysłu naftowego. Trzecim wdrożonym wyrobem jest kolejny produkt z serii polipropylenoglikoli o własnościach antypiennych, który znajduje zastosowanie w wielu gałęziach przemysłu takich jak przemysł spożywczy, papierniczy, drukarski, czy obróbki metalu. PCC EXOL opracował i wdrożył także nowy niejonowy emulgator na bazie etoksylovanego alkoholu tłuszczowego dla braźny agrochemikaliów.

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



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



## Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

W obszarze produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych w okresie pierwszego półrocza 2022 roku Grupa uzyskała wzrost wartości sprzedaży o prawie 115 mln zł tj. o 75,3 %, osiągając przychody na najwyższym historycznie poziomie 267,4 mln zł.

Spółka odnotowała zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących na stabilnym, wysokim poziomie. Sprzedaż ilościowa w tym okresie osiągnęła poziom 33,5 tys. ton, co jest wynikiem wyższym o blisko 3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W drugim półroczu 2022 roku istnieje możliwość poprawy podaży na rynku surfaktantów masowych skierowanych do tej branży, a co za tym idzie, istnieje możliwość spadku cen wyrobów na rynku podyktowanym także spadkiem cen na rynku oleochemikaliów.

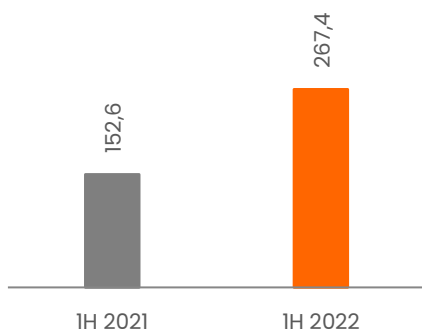
W pierwszym półroczu Spółka wdrożyła nowy typ surfaktantu z grupy betain o lepszych właściwościach zagęszczających w porównaniu ze standardowymi betainami. PCC EXOL podążając za trendami rynkowymi, stale rozszerza grupę anionowych związków powierzchniowo czynnych pochodzenia naturalnego, które wykazują łagodne oddziaływanie na skórę. W prezentowanym okresie Spółka wdrożyła do sprzedaży surfaktant anionowy, który wykazuje bardzo dobre właściwości myjące, generuje efektywną pianę, jest łagodny dla skóry oraz posiada zdolność zmniejszania drażniącego działania na skórę SLES/SLS. Produkt ten może być stosowany w kosmetykach spłukiwalnych do ciała i włosów, jako składnik szamponów, żelów do kąpieli czy płynnych mydeł. Ponadto jest stosowany w sprayach do włosów, preparatach przeznaczonych do prostowania włosów, a także w szamponach koloryzujących, gdzie zmniejsza efekt ciemnienia włosów po farbowaniu. Produkt polecany jest również do środków piorących i chemii gospodarczej. Jego łagodne oddziaływanie na skórę sprawia, że poleca się go do zastosowań w płynach do naczyń i innych detergentach do prania ręcznego.



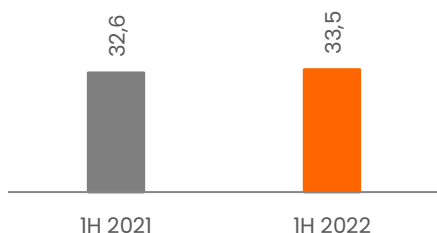
## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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



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



## Badania i rozwój

Dwa pierwsze kwartały 2022 roku to przede wszystkim okres, w którym potwierdziła się innowacyjność działań prowadzonych przez dział badawczo-rozwojowy PCC EXOL S.A. Spółka może pochwalić się kilkoma nowymi zgłoszeniami patentowymi na wysoce specjalistyczne produkty i nowatorskie metody wytwarzania surfaktantów, czym udowadnia, że działania podejmowane na etapie kreowania wyrobów oraz unowocześniania portfolio są pionierskie i postępowe.

W drugim kwartale miał miejsce także rozwój surfaktantów dedykowanych do branży lubrykantów. Do grupy estrów fosforowych dołączyły dwa nowe, unikatowe produkty. Pierwszym jest lubrykant, który jako pierwszy ester fosforowy w całym portfolio w temperaturze pokojowej ma postać ciała stałego. Drugi wdrożony produkt znalazł szerokie zastosowanie jako dyspergator w branży farb i lakierów. Produkt ten zapoczątkował nową gałąź wyrobów będących estrami fosforowymi bazującymi na kopolimerach blokowych EO/PO.

Pisząc o branży farb i lakierów nie można także zapomnieć o nowych produktach z serii EXOdis, stosowanych jako środki

dyspergująco-zwilżające dla wodnych koncentratów pigmentowych o charakterze uniwersalnym. W drugim kwartale 2022 r. wprowadzono także do sprzedaży pierwszy polimerowy środek dyspergujący dedykowany do farb rozpuszczalnikowych, w szczególności wyrobów takich jak układy poliuretanowe, polimocznikowe czy epoksydowe. Poszerza to znacznie obszar działalności Spółki o nowe aplikacje, do których należą wyroby farbiarskie stosowane w aplikacjach przemysłowych.

Ponadto, nowe wyroby zostały także wprowadzone w segmencie budownictwa. PCC EXOL może pochwalić się pierwszą mieszaniną surfaktantów w formie proszku dedykowaną jako domieszka poprawiająca parametry użytkowe oraz ułatwiająca natrysk zapraw cementowych. Produkt ten wytworzono jak na razie w skali laboratoryjnej, niemniej jednak nowa domieszka jest już wdrażana, co rozwinie portfolio Grupy o kolejny mocno specjalistyczny produkt w tej aplikacji.

## Inwestycje

W pierwszym półroczu 2022 roku Grupa PCC EXOL realizowała zarówno projekty inwestycyjne, jak i modernizacyjne.

Kontynuowano prace projektowe budowy stacji filtracji, która w pełni umożliwi wykorzystanie potencjału instalacji oksyalkilatów. Zakończono montaż etażerki oraz zamontowano na niej główne aparaty.

Zakończono rozruch technologiczny reaktora do produkcji estrów fosforowych. Inwestycja ta pozwoliła na zwiększenie zdolności produkcyjnych do 2 tys. ton. Instalacja ta umożliwi wytwarzanie bardzo szerokiej grupy produktowej, stosowanej w branży obróbki metalu, jak również w branży czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego. Jednocześnie rozpoczęto przygotowania do inwestycji w zakresie drugiego reaktora do produkcji estrów fosforowych, co pozwoli dodatkowo zwiększyć moce produkcyjne dla tej grupy wyrobów.

W Płocku w lipcu br. zakończyła się rozbudowa wytwórni Etoksylation II (ETE-2) w zakresie poszerzenia bazy magazynowej tej wytwórni. Posadowiono oraz podłączono zbiorniki magazynowe na nowo wybudowanej misie.

Równolegle w Płocku kontynuowane są prace w ramach budowy drugiej linii technologicznej wytwórni Etoksylation II, w związku z podjętą w 2021 r. decyzją o rozbudowie tej wytwórni. Ma ona umożliwić zwiększenie wolumenu oferowanych wyrobów oraz poszerzenie portfela produktowego Spółki. Planowana przez PCC EXOL produkcja ma obejmować surfaktanty niejonowe (etoksylationy) o szerokim spektrum zastosowania m.in. w produkcji: kosmetyków, środków czystości, farb i powłok, lubrykantów oraz w branżach: środków higieny osobistej, tekstylnej, obróbce metali, środków ochrony roślin i farmaceutycznej. Przewidywany przybliżony czas zakończenia inwestycji to połowa 2024 roku. Po zakończeniu inwestycji zakładane średnie roczne potencjalne zdolności



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

produkcyjne Wytwórni ETE-2 w Płocku mają zostać podwojone i wynieść około 80 tys. ton.

Ponadto spółka PCC BD, której współnikami są PCC EXOL i PCC Rokita,—skupiła się na pracach przygotowawczych do projektu inwestycji 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. Produkty pochodzące z tej instalacji mają charakteryzować się niższą emisją lotnych związków organicznych, krótszym i niskim odpadowym procesem produkcji a część produktów będzie charakteryzowała się niższym śladem węglowym.

Trzeba mieć na uwadze, że pierwotne szacunki kosztów inwestycji zostały sporządzone w otoczeniu odmiennym niż obecne. Aktualnie panuje bardzo wymagająca sytuacja makroekonomiczna oraz geopolityczna.

Wg powszechnie dostępnych informacji rosną ceny materiałów, w tym budowlanych oraz postępuje wzrost cen usług. Dodatkowo występująca ograniczona dostępność niektórych surowców powoduje wzrost ich cen oraz przekłada się na wzrost cen półproduktów, materiałów budowlanych, komponentów, maszyn i urządzeń, a także przełoży się na zwiększenie kosztów wykonania instalacji niezbędnych do ukończenia tych inwestycji. Jednocześnie pojawiają się symptomy schłodzenia gospodarek a nawet recesji nie tylko w krajach europejskich ale i globalnie, co z kolei może mitygować potencjalne wzrosty kosztów inwestycji. Ponadto część zakupów związanych z inwestycją realizowana będzie w walucie innej niż PLN, stąd na koszty inwestycji będą miały wpływ różnice kursowe.

Ponadto bardziej szczegółowe wyliczenie szacowanej wartości inwestycji jest możliwe zwykle dopiero na dalszych etapach realizacji inwestycji, w tym na podstawie dokumentacji projektowej. Na obecnym etapie prac nie ma jeszcze takiej dokumentacji i nie wszystkie aspekty projektowe są ustalone.

## 2.3 Otoczenie rynkowe

### Kluczowe czynniki makroekonomiczne

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

Trwająca wojna w Ukrainie stwarza nowe okoliczności dla całej gospodarki. W wyniku bezpośrednich i pośrednich skutków wojny w Ukrainie zakłócone zostały między innymi łańcuchy dostaw w przemyśle petrochemicznym, w tym może to dotyczyć tlenku etylenu oraz propylenu. Sytuacja ta ma przełożenie na wzrosty cen surowców w Europie i na świecie a

W trakcie przygotowywania jest projekt bazowy, którego następstwem będzie dopiero projekt wykonawczy.

Na początkowym etapie inwestycji Spółka już zauważa pewne wzrosty kosztów zamawianych materiałów i usług wobec szacowanych pierwotnie wartości. Mając na względzie otoczenie makroekonomiczne, ostateczne koszty inwestycji będą wyższe od wstępnych szacunków, w wyniku czego również hipotetycznie zakres lub harmonogram przedsięwzięcia mogą ulec zmianie. Spółka prowadzi analizy dostępnych informacji i podejmuje starania, aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować ich wpływ na plany inwestycyjne.

Wszelkie ustalenia w zakresie inwestycji prowadzonej przez spółkę PCC BD wymagają porozumienia pomiędzy tymi trzema spółkami. W szczególności porozumienia wymagają takie kluczowe kwestie jak między innymi przyjęcie szacunkowych nakładów inwestycji, zakresu czy opłacalność inwestycji.

Informacje dotyczące wpływu czynników zewnętrznych na działalność Grupy PCC EXOL zostały przedstawione w pkt 2.3 Otoczenie rynkowe.

Jednocześnie trzeba mieć na uwadze, że bardzo trudno obecnie jest przewidzieć Grupie, w jaki sposób sytuacja związana z wojną w Ukrainie, może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości, w tym także w zakresie inwestycji.

Łączne nakłady Grupy poniesione w pierwszym półroczu 2022 roku na inwestycje wyniosły 14,2 mln zł.

dalsze potencjalne scenariusze jej rozwoju istotnie się od siebie różnią.

Sytuacja w Ukrainie może także mieć wpływ na realizację wysyłek jak i na logistykę dostaw. Mogą wystąpić ograniczenia w dostępie do infrastruktury logistycznej, terminali przeładunkowych oraz środków transportu.

Równolegle wojna w Ukrainie wpływa na dużą dynamikę zmian kursów walut i destabilizuje rynki finansowe.

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

W związku z wojną w Ukrainie wzrasta także ryzyko cyberataków i dezinformacji.

Grupie, podobnie jak wszystkim obserwatorom, bardzo trudno jest przewidzieć, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości.

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

Po rozpoczęciu wojny w Ukrainie polski złoty jako waluta kraju znajdującego się w pobliżu obszaru działań wojennych zaczęła tracić na wartości. Polski złoty nie był wyjątkiem wśród innych walut regionu. Podobne osłabienie było zauważalne na takich walutach jak forint węgierski czy korona czeska. Spadek polskiego złotego był porównywalny do spadków waluty węgierskiej i czeskiej. Wojna w Ukrainie przekłada się negatywnie na notowania walut poprzez reakcję rynku, który to podwyższa premię za ryzyko trzymania walut krajów w sąsiedztwie konfliktu zbrojnego. Obecnie kurs złotego względem euro ustabilizował się w ostatnich miesiącach średnio w okolicy poziomu 4,7. Ryzyko i wahania kursu złotego są mitygowane przez jasne przekazy ze strony NBP o możliwych interwencjach na rynku walutowym, w celu utrzymania wartości waluty. Spółka nie ma wpływu na ryzyka kursowe. Trzeba mieć na uwadze, że bez zakończenia wojny na wschodzie, wahania kursów walut w nadchodzącym czasie 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 „Wstępny szacunek produktu krajowego brutto w 1 kwartale 2022 r.” opublikowanego 31 maja 2022 roku, „Produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w 1 kwartale 2022 r. wzrósł realnie o 8,5% rok do roku wobec spadku o 0,6% w analogicznym kwartale 2021 r. (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego)”. Szacunki GUS pokazują, że na wzrost PKB w 1 kwartale 2022 roku wpłynął duży wzrost popytu krajowego, który ukształtował się na poziomie 13,2%. Złożył się na to wzrost akumulacji brutto o 57,3% i wzrost spożycia ogółem o 5,1%. Zgodnie z wyżej wymienionym opracowaniem GUS w 1 kwartale 2022 roku spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło o 6,6%, a nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 4,3%.

Z kolei według opracowania GUS „Szybki szacunek produktu krajowego brutto za 2 kwartał 2022 r.” opublikowanego 17 sierpnia 2022 roku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w 2 kwartale 2022 r. zwiększył się realnie o 5,3% rok do roku wobec wzrostu o 11,3% w analogicznym okresie 2021 r.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 12 lipca 2022 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, prawdopodobnie tempo wzrostu PKB w całym 2022 roku wyniesie 4,7%. Względem ostatniej publikacji z marca, prognoza wzrostu gospodarczego w roku 2022 została podwyższona z wcześniej prognozowanego poziomu 4,4%. Jednocześnie NBP prognozuje wzrost PKB w 2023 na poziomie 1,4% oraz w 2024 roku na poziomie 2,2% rok do roku. Jest to niższy poziom w porównaniu z poprzednią publikacją z marca 2022 roku, gdzie w 2023 i 2024 roku prognozowany był wzrost PKB odpowiednio na poziomie 3,0% i 2,7%. Na obniżenie prognozy dla lat 2023 i 2024 zgodnie z publikacją wpłynęła m.in. prognozowana „wyższa inflacja ograniczająca siłę nabywczą gospodarstw domowych, podwyższająca koszty działalności przedsiębiorstw” oraz „zacieśnienie polityki pieniężnej odzwierciedlone w podwyżkach stopy referencyjnej NBP po zamknięciu marcowej projekcji”.

W dwóch 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 12 lipca 2022 r., powinna ukształtować się powyżej celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5%. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego, szacunkowa inflacja CPI prawdopodobnie wyniesie w 2022 r. 14,2%, co oznacza poziom wyższy niż cel inflacyjny (2,5%). W 2023 r. ma wynieść 12,3%, a w 2024 r. 4,1%. Jest to istotny wzrost prognozy dla lat 2022 i 2023 w porównaniu do poprzedniej projekcji z marca 2022. Zgodnie z publikacją na wyższą inflację w latach 2022 i 2023 będą miały wpływ m.in. „silniejsze niż zakładano w poprzedniej rundzie przełożenie konsekwencji agresji zbrojnej Rosji przeciw Ukrainie na ceny energii”, „dalszy wzrost kosztów produkcji rolnej, w tym cen zbóż paszowych i nawozów sztucznych oraz kosztów energii i pracy” oraz „wzrost cen dóbr i usług importowanych”.

Zgodnie z publikacją GUS z 12 sierpnia 2022 r. „Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2022 r.” ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2022 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ub. roku wzrosły o 15,6%, a w stosunku do poprzedniego miesiąca (czerwca 2022 r.) wzrosły o 0,5%. Jest to rekordowo wysoki poziom biorąc pod uwagę ostatnie lata, znacznie wykraczający poza przyjęte pasmo celu inflacyjnego.

Należy pamiętać, że wszystkie prognozy obarczone są ryzykiem, a biorąc pod uwagę dynamicznie zmieniającą się sytuację rynkową spowodowaną wojną w Ukrainie oraz nadal trwającym stanem zagrożenia epidemicznego związanego z COVID-19, istnieje ryzyko niezrealizowania się prognoz w kolejnych okresach.

Zgodnie z ostatnim komunikatem Rady Polityki Pieniężnej (RPP) z dnia 7 lipca 2022 r.:

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 roku

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

„W II kw. br. koniunktura w największych gospodarkach rozwiniętych była relatywnie korzystna. Jednocześnie jednak w części gospodarek wschodzących, w tym w Chinach, dynamika aktywności gospodarczej wyraźnie się pogorszyła. W ostatnim okresie nasilają się także sygnały wyraźnego pogarszania perspektyw wzrostu gospodarki światowej. Negatywnie na aktywność gospodarczą na świecie oraz jej perspektywę oddziałują wysokie ceny surowców i komponentów do produkcji, utrzymujące się zaburzenia w funkcjonowaniu globalnych sieci dostaw oraz konsekwencje agresji zbrojnej Rosji przeciw Ukrainie.

Inflacja na świecie nadal rośnie, osiągając w wielu krajach najwyższe poziomy od dekad. Jednocześnie w dalszym ciągu podwyższane są prognozy inflacji na najbliższe kwartały. Głównym źródłem wzrostu dynamiki cen pozostają wysokie ceny surowców oraz przedłużające się zaburzenia w globalnych łańcuchach podaży i transporcie międzynarodowym, nasilone przez efekty wojny. W części gospodarek do wzrostu cen przyczyniają się także wysoka dynamika popytu i rosnące koszty pracy. W efekcie rośnie również inflacja bazowa.

W warunkach silnego wzrostu inflacji wiele banków centralnych w ostatnim okresie zacieśniło politykę pieniężną. Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych podwyższyła stopy procentowe. Z kolei EBC zakończył skup netto aktywów. Banki centralne wielu gospodarek, w tym w Europie Środkowo-Wschodniej, kontynuowały podwyższanie stóp procentowych.

W Polsce dostępne dane miesięczne wskazują, że koniunktura w II kw. br. pozostawała korzystna, jednak dynamika aktywności gospodarczej obniżyła się. Towarzyszy temu rekordowo niska stopa bezrobocia oraz wyraźny wzrost wynagrodzeń. W kolejnych kwartałach prognozowane jest dalsze spowolnienie wzrostu gospodarczego, a perspektywy koniunktury, zarówno w Polsce, jak i na świecie, obciążone są znaczną niepewnością.

Inflacja w Polsce – według wstępnych danych GUS – wzrosła w czerwcu 2022 r. do 15,6% r/r. Wysoka inflacja wynika głównie z wcześniejszego silnego wzrostu światowych cen surowców energetycznych i rolnych – w znacznej części będącego konsekwencją rosyjskiej agresji przeciw Ukrainie – oraz wcześniejszych wzrostów regulowanych krajowych taryf na energię elektryczną, gaz ziemny i energię cieplną. Inflacja jest także podwyższana przez efekty zaburzeń w globalnych łańcuchach dostaw i wysokie koszty transportu w handlu międzynarodowym. Jednocześnie wzrostowi cen w Polsce sprzyja utrzymujący się wysoki popyt pozwalający przenosić przedsiębiorstwom wzrost kosztów na ceny finalne. Inflację ogranicza natomiast obniżenie części stawek podatkowych w ramach Tarczy Antyinflacyjnej. W nadchodzących kwartałach oczekiwane jest utrzymanie się oddziaływania czynników obecnie podwyższających dynamikę cen, w tym związanych z rosyjską agresją zbrojną przeciw Ukrainie.

Jednocześnie podwyższanie stóp procentowych NBP wraz z wygasaniem wpływu szoków obecnie podbijających ceny będzie oddziaływać w kierunku stopniowego obniżania się inflacji w kolejnych latach. Obniżaniu inflacji sprzyjałoby także umocnienie złotego, które w ocenie Rady byłoby spójne z fundamentami polskiej gospodarki.

Rada oceniła, że utrzymuje się ryzyko kształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego NBP w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej. Aby ograniczyć to ryzyko, a więc dążąc do obniżenia inflacji do celu NBP w średnim okresie, Rada postanowiła ponownie podwyższyć stopy procentowe NBP. Podwyższenie stóp procentowych NBP będzie także oddziaływać w kierunku ograniczenia oczekiwań inflacyjnych.

Dalsze decyzje Rady będą zależne od napływających informacji dotyczących perspektyw inflacji i aktywności gospodarczej, w tym od wpływu agresji zbrojnej Rosji przeciw Ukrainie na polską gospodarkę. ”

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniu 7 lipca 2022 r. podjęła decyzję o podwyższeniu stopy referencyjnej NBP do poziomu 6,50%, tj. o 0,50 pkt proc. względem ostatniej decyzji RPP z 8 czerwca 2022 r. Jednocześnie Rada ustaliła następujący poziom pozostałych stóp procentowych NBP:

- stopa lombardowa 7,00%;
- stopa depozytowa 6,00%;
- stopa redyskontowa weksli 6,55%;
- stopa dyskontowa weksli 6,60%.

Od października 2021 roku RPP utrzymuje trend podnoszenia stóp procentowych w kraju.

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

Podwyższenie stóp procentowych negatywnie wpływa 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 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 GK PCC EXOL w istotnej mierze uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej, nie tylko w Polsce, ale i na rynkach zagranicznych.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku

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

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 wy wpływów w związku z nabywanymi materiałami i usługami następującymi w walucie obcej, przez co część przepływów jest naturalnie zabezpieczona przed ryzykiem kursu walutowego, poprzez kompensację.

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

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

### **Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Grupy**

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

Grupa konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju wysokomarżowych produktów specjalistycznych, przede

wszystkim poprzez wsparcie grupy produktowej do zastosowań przemysłowych. Kładzie też nacisk na zwiększanie rentowności produktów masowych. Poprzez takie działania umacnia swoją pozycję na obsługiwanych rynkach a także rozwija sprzedaż na nowych rynkach zagranicznych. Z kolei rozwój bazy badawczo-rozwojowej ma na celu zwiększanie potencjału Spółki w zakresie możliwości i tempa opracowywania oraz wdrażania nowych produktów.

Realizacja planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z rozszerzeniem istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych, w tym z inwestycją budowy nowego uniwersalnego zakładu w Brzegu Dolnym, realizowaną przez spółkę PCC BD, której współnikami są PCC Rokita i PCC EXOL, obie posiadające po 50% udziałów, ma kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności spółek Grupy PCC EXOL. Spośród wszystkich możliwości inwestycyjnych Grupa starannie wybiera te, które charakteryzują się odpowiednim poziomem opłacalności oraz pozwolą w długim terminie na zwiększenie wartości spółek wchodzących w skład Grupy PCC EXOL. Podejmując decyzje inwestycyjne Grupa uwzględnia bieżące możliwości finansowania projektów. Wykorzystuje z jednej strony korzyści wynikające z dźwigni finansowej, pamiętając jednocześnie o zachowaniu bezpiecznego poziomu zadłużenia.

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

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

### 3. ZRÓWNOWAŻONA CHEMIA W PCC EXOL

PCC EXOL koncentruje swoje działania na zrównoważonej produkcji i konsumpcji. Spółka kładzie bardzo duży nacisk na takie aspekty jak na przykład zielona energia z odnawialnych źródeł, projektowanie nowych wyrobów z myślą o ich zdolności do biodegradacji, czy też korzystanie z surowców pochodzenia naturalnego.

Na uwagę zasługuje fakt, że energia zużywana w procesach produkcyjnych prawie w całości znajduje pokrycie w gwarancjach pochodzenia OZE (energia słoneczna i wiatrowa).

Ponadto PCC EXOL stworzyła ekologiczną ofertę produktów należących do linii PCC Greenline®, które powstały zgodnie z zasadami zielonej chemii i stanowią odpowiedź na potrzeby wielu firm operujących w różnych branżach przemysłowych. Obecnie oferta PCC EXOL zawiera 180 pozycji produktowych należących do linii PCC Greenline®. Sprzedaż zielonej chemii wygenerowana przez Spółkę w pierwszym półroczu 2022 r. wyniosła w ujęciu ilościowym 36,6 tys. ton, czyli ponad 75% wolumenu sprzedaży PCC EXOL, natomiast w ujęciu wartościowym ukształtowała się na poziomie 295,8 mln zł, tj. ponad 68% przychodów ze sprzedaży produktów Spółki.

Produkty, które wygenerowały najwyższą sprzedaż, to głównie substancje wytworzone na bazie naturalnych alkoholi tłuszczowych o wysokim stopniu biodegradowalności. W przeważającej części są to surowce bazowe i dodatki do kosmetyków, chemii gospodarczej oraz chemii profesjonalnej do zastosowań przemysłowych.

Spółka proponuje swoim klientom produkty o zróżnicowanych, „zielonych” cechach. Do przykładowych cech należą tu głównie: naturalny skład surowcowy i wysoki indeks pochodzenia naturalnego, wysoki stopień biodegradowalności, niska zawartość lotnych związków organicznych, brak zawartości parabenów, alkilofenoli i rozpuszczalników, niska emisja CO<sub>2</sub> czy brak testów na zwierzętach, brak zawartości alergenów, substancji kancerogennych i wiele innych. Spółka oferuje produkty hypoalergiczne jak i produkty stanowiące alternatywę dla surfaktantów SLES/SLS.

#### Zielona chemia na platformie produktowej GRUPY PCC

Bardzo szeroki wachlarz ponad 1250 opublikowanych produktów i formułacji przemysłowych spółek Grupy PCC obejmuje surowce, dodatki, specjalistyczne, formułacje przemysłowe i wyroby gotowe wykorzystywane przez producentów i dystrybutorów reprezentujących 32 różne branże.

Oprócz surowców i dodatków do kosmetyków i detergentów, na platformie produktowej Grupy PCC, użytkownicy zainteresowani branżą chemiczną znajdują substancje wykorzystywane m.in. w przemyśle włókienniczym i

tekstylnym, metalurgicznym, energetycznym, budowlanym, meblarskim, samochodowym, spożywczym czy farmaceutycznym.

Portal Produktowy odnotowuje miesięcznie średnio 250 tys. wejść, a jego wyszukiwarka daje dostęp do informacji na temat produktów i formułacji przeznaczonych dla kilkudziesięciu branż. Grupa PCC obserwuje znaczny wzrost zapytań o produkty za pośrednictwem Portalu Produktowego. Posiadanie własnej, dobrze funkcjonującej wyszukiwarki produktowej przekłada się na bardzo dobrą dostępność informacji o produktach i ich zastosowaniach, a także na zwiększenie sprzedaży w poszczególnych spółkach. Widoczność Grupy PCC i jej produktów w sieci, jest zdecydowanie lepsza niż u kilku znaczących, zachodnich konkurentów. Portal Produktowy Grupy PCC jest uznawany przez środowiska branżowe za jedną z najlepszych i najbardziej przyjaznych wyszukiwarek produktów chemicznych, a pełna oferta produktowa Grupy PCC prezentowana jest w aż 14 językach, obok języków europejskich, również w tajskim, malajskim czy koreańskim. W maju br. Portal Produktowy uzyskał złotą odznakę od Google, po tym jak aż 250 tys. razy wybrano go jako jedno z najlepszych źródeł ofert oraz informacji w wyszukiwarce Google.

Obecnie Portal Produktowy jest również wzbogacony o multimedialny showroom kosmetyczny. Jest to nowe narzędzie multimedialne przedstawiające szereg propozycji zastosowania środków powierzchniowo czynnych wytwarzanych na instalacjach spółki PCC EXOL. Narzędzie to dedykowane jest producentom kosmetyków, głównie z grupy środków higieny osobistej. Prezentuje wybrane propozycje formułacji kosmetycznych zawierających w składzie surowce produkowane w Grupie PCC. Producenci kosmetyków mają również możliwość skorzystania z rozbudowanej książki formułacji, w której zawarte jest ponad 100 propozycji różnego rodzaju receptur bazujących na surfaktantach spółki PCC EXOL SA.

Szczegółowy opis wszystkich produktów dostępny jest na Portalu Produktowym [www.products.pcc.eu](http://www.products.pcc.eu).

#### Surfaktanty certyfikowane

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



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

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

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

Jedną z istotnych norm weryfikacyjnych dla produktów dostarczanych do przemysłu spożywczego jest certyfikat koszerności. Mogą go otrzymać wyłącznie produkty wytwarzane z odpowiednich surowców, w ściśle określonych i kontrolowanych warunkach zgodnie z wymaganiami koszerności. Spółka dysponuje tym certyfikatem dla niektórych produktów z grupy kopolimerów blokowych. Ich uzyskanie wymaga spełnienia szeregu rygorystycznych wymogów oraz potwierdzenia źródeł pochodzenia surowców i ich przepływu w całym łańcuchu dostaw, włączając wymagania związane z transportem produktów do klienta. Z uwagi na stale rozwijający się rynek produktów stosowanych w przetwórstwie spożywczym Spółka w 2020 roku rozpoczęła proces uzyskiwania certyfikatu koszerności dla kolejnych produktów. Proces ten jest kontynuowany w 2022 roku.

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

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

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



## 4. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 4.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

W pierwszym półroczu 2022 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła historycznie najwyższe rezultaty finansowe. Porównując do analogicznego okresu roku ubiegłego na osiągnięcie tak dobrych wyników wpływ miały poniższe czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 232,7 mln zł (tj. o 62,0% H/H) do poziomu 607,8 mln zł, w wyniku:
  - zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów o 207,5 mln zł (tj. o 68,9% H/H), wynikającego zarówno ze wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 114,8 mln zł (tj. o 75,3% H/H), jak i w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 92,7 mln zł (tj. o 62,4% H/H),
  - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 21,7 mln zł (tj. o 33,8% H/H), które są efektem m.in. wyższej sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC,
- wzrost poziomu kosztów własnych sprzedaży o 156,5 mln zł (tj. o 50,8% H/H), związany przede wszystkim ze wzrostem cen głównych surowców tj. tlenu etylenu i alkoholi tłuszczowych, a także wyższej sprzedaży ilościowej,
  - wzrost kosztów sprzedaży o 6,3 mln zł (tj. o 37,9% H/H) głównie za sprawą wyższych kosztów transportu oraz kosztów świadczeń pracowniczych,
  - wzrost kosztów ogólnego zarządu o 7,5 mln zł (tj. o 39,9% H/H) wynikający głównie z wyższych kosztów świadczeń pracowniczych,
  - wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2,4 mln zł, związany głównie z rozpoznanem w pierwszym półroczu 2022 roku zysku z tytułu różnic kursowych na poziomie 1,9 mln zł, gdzie w ubiegłym roku zanotowano stratę na poziomie 1,1 mln zł,
  - wyższe o 1,7 mln zł (tj. 55,4% H/H) koszty finansowe głównie w wyniku wzrostu kosztów z tytułu odsetek, w konsekwencji podniesienia przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych,
  - wyższy o 0,1 mln zł (tj. 12,5% H/H) udział w wyniku jednostek stowarzyszonych PCC Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi, Elpis oraz PCC BD,
  - wyższy o 12,0 mln zł podatek dochodowy w następstwie wyższego zysku brutto.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały istotnego wpływu zdarzenia jednorazowe.

Wykres 5 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w 1 półroczu 2022 roku [mln zł]



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Tabela 3 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 1 półrocze 2022 r.

[w tys. zł]	1H 2022	1H 2021	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	607 770	375 067	62,0%
Koszt własny sprzedaży	(464 612)	(308 130)	50,8%
Koszty sprzedaży	(23 050)	(16 711)	37,9%
Koszty ogólnego zarządu	(26 330)	(18 820)	39,9%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 281	(1 079)	218,7%
<b>EBITDA</b>	<b>102 944</b>	<b>36 461</b>	<b>182,3%</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>95 059</b>	<b>30 327</b>	<b>213,4%</b>
Koszty finansowe	(4 831)	(3 109)	55,4%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	898	798	12,5%
<b>Zysk brutto</b>	<b>91 126</b>	<b>28 016</b>	<b>225,3%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>72 694</b>	<b>21 611</b>	<b>236,4%</b>

Tabela 4 Wyniki jednostkowe Spółki PCC EXOL za 1 półrocze 2022 r.

[w tys. zł]	1H 2022	1H 2021	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	533 420	330 590	61,4%
Koszt własny sprzedaży	(413 104)	(276 300)	49,5%
Koszty sprzedaży	(20 745)	(14 680)	41,3%
Koszty ogólnego zarządu	(16 912)	(12 662)	33,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	6 374	892	614,6%
<b>EBITDA</b>	<b>96 284</b>	<b>33 475</b>	<b>187,6%</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>89 033</b>	<b>27 840</b>	<b>219,8%</b>
Koszty finansowe	(4 759)	(3 037)	56,7%
<b>Zysk brutto</b>	<b>84 274</b>	<b>24 803</b>	<b>239,8%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>68 392</b>	<b>19 420</b>	<b>252,2%</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Tabela 5 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2 kwartał 2022 r. vs 1 kwartał 2022 r.

[w tys. zł]	2Q 2022	1Q 2022	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	310 170	297 600	4,2%
Koszt własny sprzedaży	(238 408)	(226 204)	5,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	71 762	71 396	0,5%
Koszty sprzedaży	(12 042)	(11 008)	9,4%
Koszty ogólnego zarządu	(13 942)	(12 388)	12,5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	68	1 213	-94,4%
<b>EBITDA</b>	<b>49 815</b>	<b>53 129</b>	<b>-6,2%</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>45 846</b>	<b>49 213</b>	<b>-6,8%</b>
Koszty finansowe	(3 016)	(1 815)	66,2%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	383	515	-25,6%
<b>Zysk brutto</b>	<b>43 213</b>	<b>47 913</b>	<b>-9,8%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>33 658</b>	<b>39 036</b>	<b>-13,8%</b>

## 4.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

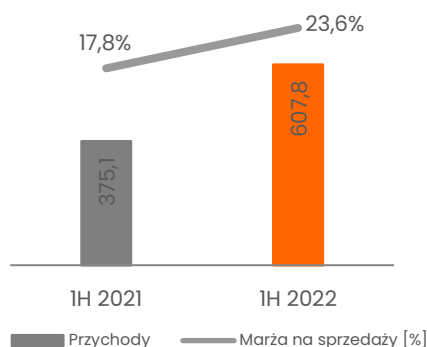
### 4.2.1 Przychody ze sprzedaży

Po pierwszych sześciu miesiącach 2022 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła przychody ze sprzedaży najwyższe w historii półrocznych wyników, w wysokości 607,8 mln zł, tj. wyższe o 62% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Do przychodów tych zaliczana jest również sprzedaż tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC, stanowiąca prawie 12% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 533,4 mln zł.

Przychody ze sprzedaży produktów Grupy wzrosły o 207,5 mln zł, tj. o 68,9% w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2021 i osiągnęły wartość 508,7 mln zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy wzrosły o 21,7 mln zł, do poziomu 86,0 mln zł. Wynikało to między innymi z wyższej sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC.

Wykres 6 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 1 półroczu 2022 roku



W minionym półroczu rynek surfaktantów w Europie charakteryzował się rosnącymi cenami oraz ograniczoną dostępnością wyrobów. Wielu producentów z Europy Zachodniej posiadało ograniczoną podaż, co przyczyniło się do większego zainteresowania rynku ofertą Grupy, m.in. na

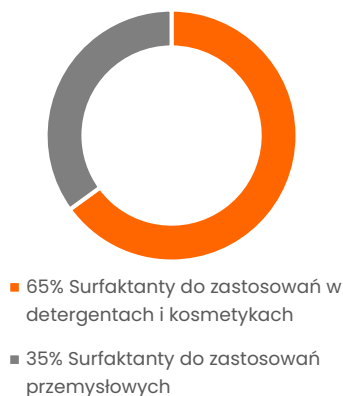
produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Wyroby te stanowią bazę surowcową do produkcji profesjonalnych detergentów i środków myjąco-czyszczących stosowanych do mycia i odkażania obiektów użyteczności publicznej. Wzrost zainteresowania przełożył się

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

na zwiększoną sprzedaż tej grupy surfaktantów. Przychody ze sprzedaży w ujęciu wartościowym wzrosły o 114,8 mln zł do poziomu 267,4 mln zł (tj. o 75,3%). W ujęciu ilościowym sprzedaż wzrosła o 2,8%, osiągając wolumen 33,5 tys. ton.

Wykres 7 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w 1 półroczu 2022 r. - ujęcie ilościowe [%]



W związku z ograniczoną podażą na rynku surfaktantów, Grupa odnotowała w pierwszym półroczu 2022 roku również zwiększone zapotrzebowanie na surfaktanty do zastosowań przemysłowych, m.in. w branży czyszczenia przemysłowego. W rezultacie przychody ze sprzedaży tej grupy produktów wzrosły o 92,7 mln zł (tj. o 62,4%) do poziomu 241,3 mln zł, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Był to efekt zarówno wyższych cen sprzedaży jak i większego wolumenu. Sprzedaż w ujęciu ilościowym wzrosła o 7,3% do poziomu 18,0 tys. ton. Większość przychodów w tej grupie produktów stanowią przychody Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 67%.

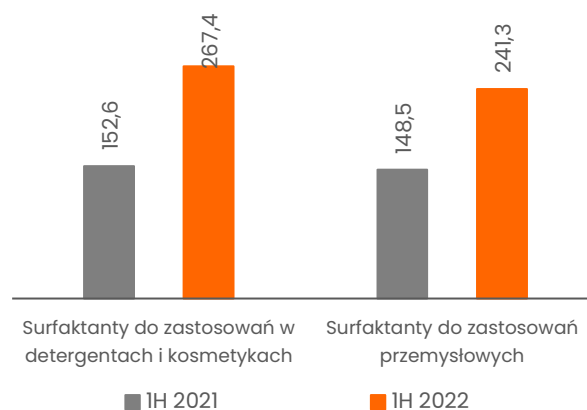
Spółka PCC Chemax zamknęła pierwsze półrocze 2022 roku sprzedażą produktów wyższą o 32,2 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku 2021 tj. w wysokości 79,8 mln zł. PCC Chemax odnotowała zwiększone zapotrzebowanie na produkty dedykowane przede wszystkim do branży czyszczenia przemysłowego.

Udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wzrósł o 1,9 p.p. i osiągnął w ujęciu wartościowym 52,6%. W ujęciu ilościowym udział ten spadł o 1 p.p. do poziomu 65%.

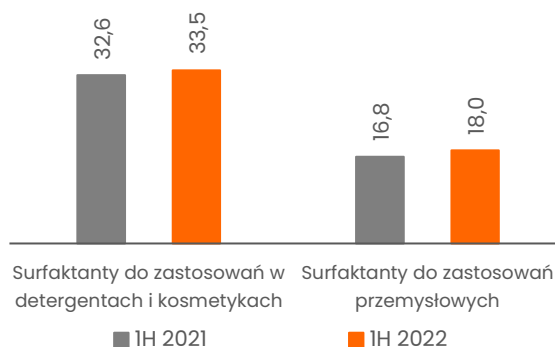
Wykres 8 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w 1 półroczu 2022 r. - ujęcie wartościowe [%]



Wykres 9 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w 1 półroczu 2022 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 10 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w 1 półroczu 2022 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku

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

### 4.2.2 Koszty działalności

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w pierwszym półroczu 2022 roku ukształtowały się na poziomie 514,0 mln zł i były wyższe o 49,6% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Spółka PCC EXOL poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 450,8 mln zł, wyższe o 48,5% w porównaniu do tego samego okresu roku 2021.

Koszt własny sprzedaży Grupy w analizowanym okresie tego roku wyniósł 464,6 mln zł i był wyższy o 156,5 mln zł (tj. o 50,8% H/H). Zmiana ta wynikała z wyższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 137,6 mln zł (tj. o 56,5% H/H) w wyniku wzrostu cen surowców oraz większego wolumenu sprzedaży, a także wyższego o 18,8 mln zł (tj. o 29,2% H/H) kosztu zakupu towarów i materiałów.

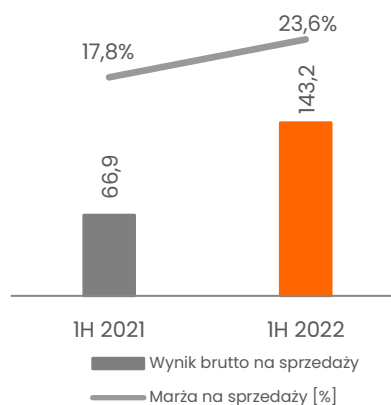
Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 143,2 mln zł i był wyższy o 76,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku 2021.

Grupa PCC EXOL osiągnęła półroczną rentowność marży brutto ze sprzedaży na najwyższym poziomie, tj. 23,6%, odnotowując tym samym wzrost o 5,7 p.p. względem zeszłorocznej marży z pierwszego półrocza. Poprawa rentowności to przede wszystkim efekt wzrostu cen sprzedaży. Najwyższą rentowność Grupa odnotowała w pierwszym kwartale 2022 roku, osiągając poziom 24,0%. W drugim kwartale nastąpiło wyhamowanie wzrostu cen sprzedaży, będące konsekwencją spowolnienia podwyżek cenowych na rynku surowców. Jednocześnie koszt zakupionych surowców utrzymywał się wciąż na stałym poziomie. Przełożyło się to na niewielki spadek rentowności względem pierwszego kwartału, tj. o 0,9 p.p. do poziomu 23,1%.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 23,1 mln zł, tj. o 6,3 mln zł wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost kosztów to konsekwencja zarówno wyższych kosztów związanych z transportem, a także wzrostem kosztów świadczeń pracowniczych.

Koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 26,3 mln zł, wobec 18,8 mln zł w pierwszym półroczu 2021 roku. Wzrost kosztów o

Wykres 11 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 1 półroczu 2022 roku



7,5 mln zł (tj. o 39,9% H/H) związany jest głównie z wyższymi kosztami świadczeń pracowniczych oraz usług obcych.

W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów w pierwszych sześciu miesiącach 2022 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 352,9 mln zł i były wyższe o 135,8 mln zł (tj. o 62,6% H/H), co wynikało przede wszystkim z wyższych cen surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 43,8 mln zł i wzrosły o 14,2 mln zł (tj. o 47,9% H/H), co jest efektem wyższych kosztów usług związanych z bieżącą działalnością, w tym usług dotyczących transportu,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 31,5 mln zł, wobec 24,6 mln zł w analogicznym okresie 2021 roku (wzrost o 28,0% H/H), wzrost wynika z wyższych wynagrodzeń i zwiększonego zatrudnienia.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Tabela 6 Podstawowe rodzaje kosztów w I półroczu 2022 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2022	IH 2021	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(352 947)	(217 098)	62,6%
Usługi obce	(43 801)	(29 611)	47,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	(31 534)	(24 642)	28,0%
Amortyzacja	(7 920)	(6 142)	28,9%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	35	8	337,5%
Pozostałe koszty	(8 586)	(5 197)	65,2%

Tabela 7 Podstawowe rodzaje kosztów w I półroczu 2022 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2022	IH 2021	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(302 322)	(184 918)	63,5%
Usługi obce	(40 386)	(27 811)	45,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	(22 674)	(17 444)	30,0%
Amortyzacja	(7 286)	(5 643)	29,1%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	35	8	337,5%
Pozostałe koszty	(6 701)	(4 193)	59,8%

**4.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa**

W pierwszym półroczu 2022 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej był wyższy o 2,4 mln zł względem porównywalnego okresu roku 2021. Sytuacja na świecie związana z wojną w Ukrainie wpłynęła na zawirowania na rynku walutowym, co przełożyło się na osłabienie złotego. Efektem tych zmian jest rozpoznanie zysku z tytułu różnic kursowych w analizowanym okresie 2022 roku na poziomie 1,9 mln zł, w porównaniu ze stratą w wysokości 1,1 mln zł osiągniętą w pierwszym półroczu 2021 r.

Wynik na działalności operacyjnej osiągnął rekordowy poziom 95,1 mln zł, co oznacza wzrost o 64,7 mln zł względem pierwszego półrocza 2021 roku. Tak imponujący rezultat tego roku to efekt przede wszystkim wyższego o 76,2 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Pierwsze półrocze 2022 roku było bardzo owocne zarówno dla PCC EXOL jak i dla PCC Chemax. Obie spółki osiągnęły poziomy wzrostów, których dotąd nie obserwowaliśmy. Największy wpływ na sukces Grupy miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2022 roku na poziomie 89,0 mln zł wobec 27,8 mln zł w roku poprzednim. Spółka PCC Chemax wypracowała EBIT w wysokości 11,8 mln zł, który był wyższy o 7,2 mln zł względem analogicznego okresu roku 2021.

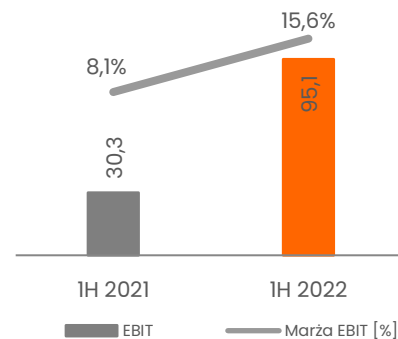
Wpływ na wynik brutto Grupy miał też udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych PCC BD, Elpis oraz PCC EXOL Kimya Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi w wysokości

0,9 mln zł, tj. wyższy o 0,1 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu roku 2021.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie osiągnął rekordowy poziom 91,1 mln zł, tym samym odnotowany został wzrost o 63,1 mln zł wobec wyniku po pierwszych sześciu miesiącach 2021 roku.

Wyższy wynik na działalności operacyjnej jak i EBITDA przełożyły się na wzrost rentowności na każdym z tych poziomów.

Wykres 12 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w I półroczu 2022 roku





## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku

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

**4.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej****Główne zmiany w pozycjach aktywów:**

- wyższy o 7,3 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych,
- wyższy o 31,3 mln zł poziom zapasów wynikający głównie z wysokich cen na rynku surowców,
- wyższy o 48,6 mln zł poziom należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałych należności, głównie w wyniku wzrostu wartości sprzedaży, a także zmiany struktury klientów, w tym wzrostu udziału w sprzedaży klientów z dłuższymi terminami płatności,
- niższy o 5,1 mln zł poziom środków pieniężnych.

**Główne zmiany w pozycjach pasywów:**

- wyższy o 58,2 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 10,5 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- wyższy o 20,6 mln zł poziom zobowiązań wobec dostawców, w związku z wysokimi cenami na rynku surowców,
- wyższe o 13,3 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały aktywów warunkowych, natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 6.11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2022 roku.

Tabela 8 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2022 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1H 2022	2021	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	258 391	251 092	2,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 951	14 043	-36,3%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	187 274	138 700	35,0%
Zapasy	123 451	92 131	34,0%
Wartości niematerialne	206 898	204 105	1,4%
Pozostałe aktywa	38 920	21 158	83,9%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>823 885</b>	<b>721 229</b>	<b>14,2%</b>
Kapitał własny	388 698	330 476	17,6%
Długoterminowe kredyty i obligacje	174 459	121 748	43,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	25 738	24 922	3,3%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	140 699	120 058	17,2%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	59 784	102 004	-41,4%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	34 507	22 021	56,7%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>823 885</b>	<b>721 229</b>	<b>14,2%</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Tabela 9 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2022 r. – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1H 2022	2021	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	243 280	236 914	2,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 748	10 627	-17,7%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	159 429	126 290	26,2%
Zapasy	98 266	70 730	38,9%
Wartości niematerialne	183 429	182 839	0,3%
Pozostałe aktywa	74 383	58 074	28,1%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>767 535</b>	<b>685 474</b>	<b>12,0%</b>
Kapitał własny	357 397	309 899	15,3%
Długoterminowe kredyty i obligacje	172 067	119 271	44,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	25 679	24 850	3,3%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	127 729	109 516	16,6%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	52 205	101 352	-48,5%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	32 458	20 586	57,7%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>767 535</b>	<b>685 474</b>	<b>12,0%</b>

#### 4.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2022 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 9,0 mln zł i zmniejszył się o 5,1 mln zł w stosunku do końca roku 2021. W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 42,6 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 czerwca 2022 roku. Zwiększeniu uległ zarówno poziom zapasów, jak i należności od odbiorców oraz saldo zobowiązań wobec dostawców. Wynikało to głównie ze wzrostu cen na rynku surowców jak i wyższych cen sprzedaży produktów.

W analizowanym okresie 2022 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 27,1 mln zł wobec 13,4 mln zł w 2021 roku. Przepływy w pierwszych sześciu miesiącach 2022 roku dotyczyły poniesionych wydatków inwestycyjnych.

Grupa PCC EXOL wykazała po pierwszym półroczu 2022 roku ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 20,5 mln zł. W okresie objętym raportem Grupa PCC EXOL posiadała płynność finansową i wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu kredytów.

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

### 4.3 Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

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

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

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

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

Tabela 10 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1H 2022	1H 2021	Zmiana
EBIT	95 059	30 327	213,4%
EBITDA	102 944	36 461	182,3%
marża brutto ze sprzedaży	23,6%	17,8%	5,7 p.p.
marża EBITDA	16,9%	9,7%	7,2 p.p.
marża EBIT	15,6%	8,1%	7,6 p.p.
marża netto	12,0%	5,8%	6,2 p.p.
	<b>1H 2022</b>	<b>2021</b>	<b>Zmiana</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	52,8%	54,2%	-1,4 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	28,4%	31,0%	-2,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	1,4	2,3	-0,9

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Tabela 10 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1H 2022	1H 2021	Zmiana
EBIT	89 033	27 840	219,8%
EBITDA	96 284	33 475	187,6%
marża brutto ze sprzedaży	22,6%	16,4%	6,1 p.p.
marża EBITDA	18,1%	10,1%	7,9 p.p.
marża EBIT	16,7%	8,4%	8,3 p.p.
marża netto	12,8%	5,9%	6,9 p.p.
	1H 2022	2021	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	53,4%	54,8%	-1,4 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	29,2%	32,2%	-3 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	1,5	2,5	-1,0

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

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Tabela 11 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1H 2022	2021
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 951	14 043
<b>B. Płynność</b>	<b>8 951</b>	<b>14 043</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	59 659	76 737
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	125	25 267
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>59 784</b>	<b>102 004</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>50 833</b>	<b>87 961</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	129 874	77 228
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 585	44 520
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>174 459</b>	<b>121 748</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>225 292</b>	<b>209 709</b>

Tabela 123 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	1H 2022	2021
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 748	10 627
<b>B. Płynność</b>	<b>8 748</b>	<b>10 627</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	52 080	76 085
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	125	25 267
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>52 205</b>	<b>101 352</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>43 457</b>	<b>90 725</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	127 482	74 751
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 585	44 520
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>172 067</b>	<b>119 271</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>215 524</b>	<b>209 996</b>

Tabela 13 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy 2022 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 – 30.06.2021
<b>Zysk netto</b>	<b>72 694</b>	<b>21 611</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	18 432	6 405
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	7 920	6 142
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	(35)	(8)
[+] Koszty finansowe	4 831	3 109
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(898)	(798)
<b>[=] EBITDA</b>	<b>102 944</b>	<b>36 461</b>

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

Tabela 14 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy 2022 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 – 30.06.2021
<b>Zysk netto</b>	<b>68 392</b>	<b>19 420</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	15 882	5 383
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	7 286	5 643
[+] Jednorazowy odpis aktualizujący/amortyzacja nieplanowa	(35)	(8)
[+] Koszty finansowe	4 759	3 037
<b>[=] EBITDA</b>	<b>96 284</b>	<b>33 475</b>

**Rentowność**

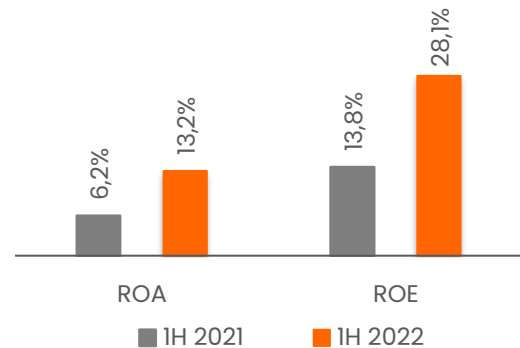
Po pierwszych sześciu miesiącach 2022 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły znacznie wyższe poziomy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźniki rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE) osiągnęły również wyższe poziomy niż w porównywalnym okresie 2021 roku. Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 30.06.2022, jak i 30.06.2021.

**Płynność i zadłużenie**

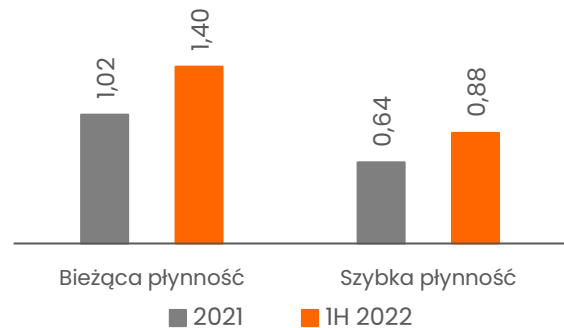
Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, osiągnęły na 30 czerwca 2022 roku wyższe poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego.

Grupa na koniec pierwszego półrocza 2022 roku nie zidentyfikowała istotnego ryzyka płynności.

Wykres 13 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w 1 półroczu 2022 roku – Grupa PCC EXOL



Wykres 14 Wskaźniki płynności w 1 półroczu 2022 roku – Grupa PCC EXOL



Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwale środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec czerwca 2022 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 225,3 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA ukształtowała się na poziomie 1,4.

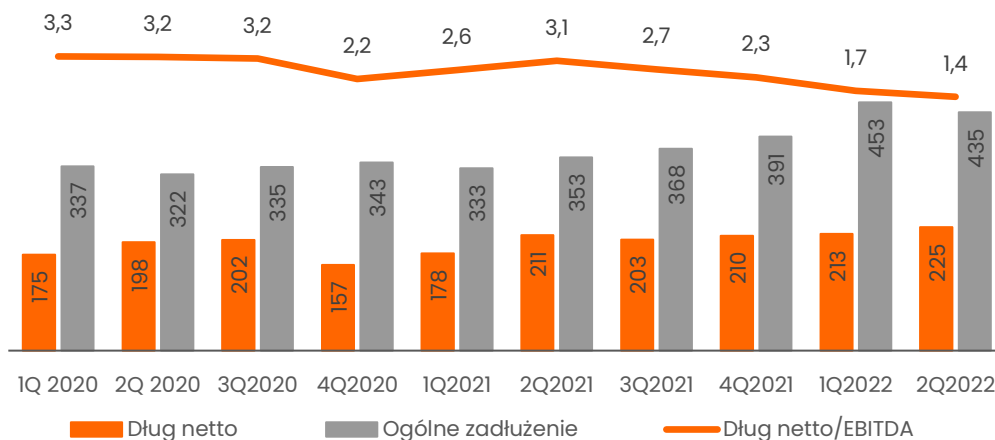
Wszystkie serie obligacji charakteryzują się stałą stopą procentową w wysokości 5,5 proc. w stosunku rocznym. Na dzień publikacji raportu Spółka posiada dwie serie obligacji z terminem zapadalności przypadającym na 2024 i 2025 rok.



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 roku  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL S.A.

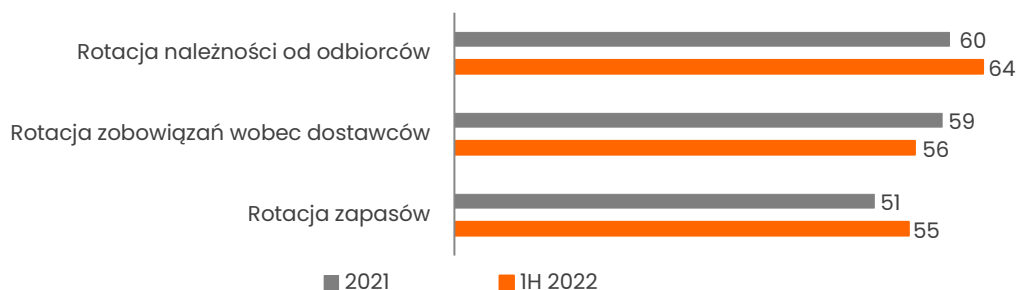
Wykres 15 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA – Grupa PCC EXOL

**Sprawność działania**

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30.06.2022, jak i przed 31.12.2021. Na koniec czerwca 2022 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 64 dni i wzrósł o 4 dni. Rotacja zobowiązań wobec dostawców wyniosła 56 dni i spadła o 3 dni. Wskaźnik rotacji zapasów ukształtował się na poziomie 55 dni, co

stanowiło wzrost o 4 dni. Wzrost wskaźników należności i zapasów to efekt przede wszystkim wyższych cen surowców oraz cen sprzedaży, co bezpośrednio wpłynęło na stan należności oraz zapasów na 30.06.2022. W przypadku rotacji należności dodatkowym czynnikiem była również wyższa wartość sprzedaży do odbiorców z dłuższym terminem płatności.

Wykres 16 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) na koniec 1 półrocza 2022 roku – Grupa PCC EXOL



## 5. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

### 5.1 Znaczące umowy i zdarzenia

#### Transakcje na akcjach

W dniach 26 i 31 stycznia 2022 r. Spółka otrzymała od Członka Rady Nadzorczej Wiesława Klimkowskiego powiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki. Treść powiadomień Spółka przekazała w załączeniu do raportów bieżących 02/2022 i 06/2022. Stan posiadania akcji Spółki przez Członka Rady Nadzorczej został ujawniony w dalszej części raportu.

### 5.2 Inne zdarzenia

#### Zastawy na akcjach

W dniu 27 stycznia 2022 r. został ustanowiony zastaw rejestrowy i zastaw cywilny na 13 408 977 akcjach PCC EXOL na rzecz PCC Rokita S.A., zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 28 stycznia 2022 r.

W dniu 28 marca 2022 r. został ustanowiony zastaw rejestrowy i zastaw cywilny na 24 290 971 akcjach PCC EXOL na rzecz PCC Rokita S.A., zgodnie z notyfikacją otrzymaną przez Spółkę w dniu 29 marca 2022 r.

#### Dywidenda

W dniu 12 kwietnia 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2021 rok. Informacje szczegółowe zostały przedstawione w nocie 6.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2022 roku.

#### Umowa kredytu z BOŚ S.A.

W dniu 28 kwietnia 2022 roku Jednostka Dominująca zawarła z BOŚ S.A. umowę kredytu odnawialnego na kwotę 35 mln zł, z terminem spłaty do 27.04.2024 r. Zgodnie z umową kredytową, zabezpieczeniem kredytu jest m.in. Gwarancja PLG FGP Banku Gospodarstwa Krajowego, stanowiąca pomoc publiczną w rozumieniu przepisów Komunikatu Komisji Europejskiej „Tymczasowe ramy środków pomocy państwa w celu wsparcia gospodarki w kontekście trwającej epidemii COVID-19” (2020/C 91 I/01) (Dz. Urz. UE C 91 I z 20.03.2020).

#### Wykup obligacji serii B1

W dniu 16 maja 2022 roku PCC EXOL dokonała terminowego wykupu obligacji serii B1 w ilości 250 tys. szt. o łącznej wartości nominalnej 25 mln złotych wyemitowanych przez Spółkę w ramach II Programu Emisji Obligacji.

#### Oświadczenie o objęciu akcji w zamian za warranty subskrypcyjne

W dniu 7 czerwca 2022 r. Członek Rady Nadzorczej Spółki Pan Mirosław Siwinski, pełniący do 31 sierpnia 2020 r. funkcję Prezesa Zarządu Spółki, złożył oświadczenie o objęciu 660 908 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości

#### Transakcje na akcjach

W dniach 26 i 31 stycznia 2022 r., 3 lutego 2022 r., 15 oraz 23 czerwca 2022 Spółka otrzymała od Wiceprezesa Zarządu powiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki. Treść powiadomień Spółka przekazała w załączeniu do raportów bieżących 03/2022, 07/2022, 08/2022, 20/2022 oraz 21/2022. Stan posiadania akcji Spółki przez Wiceprezesa Zarządu został ujawniony w dalszej części raportu.

nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł każda akcja w zamian za warranty, które Spółka oferowała w ramach Programu Motywacyjnego. Akcje zostały zasymilowane z istniejącym numerem ISIN i wprowadzone do obrotu w dniu 10 sierpnia 2022 r.

#### Zatwierdzenie prospektu emisyjnego

W dniu 24 czerwca 2022 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny V Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100 mln zł.

#### Informacja na temat wpływu wojny w Ukrainie na Grupę PCC EXOL

Wojna w Ukrainie stwarza dynamicznie zmieniającą się i nieprzewidywalną ekonomicznie sytuację dla całej gospodarki. W wyniku bezpośrednich i pośrednich skutków wojny w Ukrainie mogą być zakłócone między innymi łańcuchy dostaw w przemyśle petrochemicznym, w tym może to dotyczyć tlenu etylenu oraz propylenu. Sytuacja ta już obecnie ma przełożenie na wzrosty cen surowców w Europie i na świecie a dalsze potencjalne scenariusze jej rozwoju istotnie się od siebie różnią.

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

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

Ponadto sytuacja w Ukrainie może mieć wpływ na logistykę dostaw jak również na realizację wysyłek. Mogą wystąpić ograniczenia w dostępie do środków transportu oraz do infrastruktury logistycznej, np. terminali przeładunkowych.

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

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 rok  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

W związku z obecną sytuacją w Ukrainie dodatkowym nowym ryzykiem są sankcje gospodarcze nakładane na Federację Rosyjską i Republikę Białorusi oraz podmioty z tych krajów. Spółka na bieżąco śledzi i analizuje ich możliwy wpływ na swoją działalność. Z uwagi jednak na bardzo szeroki zakres prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej, w tym w różnych porządkach prawnych, dużą dynamikę w nakładaniu sankcji oraz możliwe różne podejście do ich interpretacji, pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa będzie w stanie w każdym czasie w pełnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych sankcji.

Ze względu na dynamiczną sytuację w Ukrainie bardzo trudno jest przewidzieć Grupie, podobnie jak wszystkim obserwatorom tej sytuacji, w jaki sposób zaistniały kryzys

### 5.3 Pozostałe informacje

#### Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W pierwszym półroczu 2022 roku nie miały miejsca transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

#### Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi ujęte są w nocie 6.17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2022 roku.

#### Postępowania sądowe

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

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

Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2022 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie za pierwsze półrocze 2022 r. a wcześniej publikowanymi prognozami.

może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości. Grupa analizuje dostępne informacje i podejmuje starania aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować wpływ zaistniałej sytuacji na swoją działalność.

Ponadto mimo dokładania przez Grupę wszelkich starań w trakcie sporządzania dokumentów w ramach niniejszego raportu, w zakresie informacji dotyczących wydarzeń związanych z wojną w Ukrainie i jej możliwym wpływem na działalność Grupy jest utrudnione przeprowadzenie pełnej, miarodajnej i dokładnej oceny sytuacji.

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

Swoje zobowiązania zarówno Spółka jak i Grupa reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań. Oczekuje się, że w kolejnych latach zarówno Spółka jak i Grupa PCC EXOL nadal będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które w połączeniu z przychodami uzyskiwanymi z aktywów finansowych, pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne oraz koszty obsługi długu.

W pierwszym półroczu 2022 r. w grupie surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących osiągnięto najwyższe w historii półroczne wyniki w zakresie zarówno wolumenu jak i przychodów z sprzedaży. Natomiast w zakresie sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych widoczne jest zwiększone zapotrzebowanie klientów i wzrastająca liczba zamówień. Dzięki rozpoczęciu w 2021 roku produkcji na nowej linii produkcyjnej oksyalkilatów, sprzedaż produktów do zastosowań przemysłowych rozszerzyła się.

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

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

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Grupy PCC EXOL zostały przedstawione w pkt 2.3 Otoczenie rynkowe.

Ze względu na dynamiczną sytuację w Ukrainie, Grupie, podobnie jak wszystkim obserwatorom, bardzo trudno jest

przewidzieć w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości. Grupa analizuje dostępne informacje i podejmuje starania aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować ich wpływ na swoją działalność.

## 5.4 Zdarzenia po dniu bilansowym

### Transakcja na akcjach

W dniach 1, 6, 8 i 11 lipca 2022 r. Spółka otrzymała od akcjonariusza większościowego - PCC Chemicals GmbH powiadomienia o transakcjach na akcjach Spółki. Treść powiadomień Spółka przekazała w załączeniu do raportów bieżących 22/2022, 23/2022, 24/2022 oraz 25/2022. Stan posiadania akcji Spółki przez PCC Chemicals GmbH został ujawniony w dalszej części raportu.

### Rejestracja, asymilacja, wprowadzenie do obrotu i wydanie akcji serii F

W dniu 10 sierpnia 2022 r. nastąpiła asymilacja z istniejącym kodem ISIN PLPCC00010 i wprowadzenie do obrotu 660 908 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości

nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł każda akcja, które Spółka oferowała w ramach Programu Motywacyjnego w zamian za warranty.

W ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki uchwalonego na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 listopada 2015 r., w dniu 10 sierpnia 2022 r. doszło do wydania 660 908 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja, uprawniających łącznie do 660 908 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po wydaniu akcji wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 174 136 643 złotych i dzieli się na 174 136 643 akcje, o wartości nominalnej 1 zł każda.

## 6. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień publikacji raportu skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



\* spółka konsolidowana metodą pełną

\*\* spółka konsolidowana metodą praw własności

PCC EXOL Kimya, Elpis oraz PCC BD są wspólnymi przedsięwzięciami PCC EXOL wraz z PCC Rokita, w których posiadają współkontrolę w postaci 50% udziału własnościowego.

W pierwszym półroczu 2022 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani Grupą Kapitałową.

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

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

W dniu 24 maja 2022 roku Zgromadzenie Wspólników PCC BD Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 8.210.000 PLN do kwoty 20.000.000 PLN. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęte

zostały proporcjonalnie przez dotychczasowych wspólników spółki, tj. PCC Rokita S.A. i PCC EXOL S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zarejestrowane zostało w rejestrze przedsiębiorców KRS z dniem 6 czerwca 2022 roku. W dniu 30 czerwca 2022 roku Zgromadzenie Wspólników PCC BD Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 20.000.000 PLN do kwoty 30.000.000 PLN. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęte zostały proporcjonalnie przez dotychczasowych wspólników, tj. PCC Rokita S.A. i PCC EXOL S.A. Na dzień publikacji raportu sąd rejestrowy nie dokonał jeszcze rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki.

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

### 6.1 Kapitał zakładowy, znaczący akcjonariusze, akcje będące w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących PCC EXOL

Kapitał zakładowy PCC EXOL na dzień publikacji raportu dzieli się na 174 136 643 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A, B, C1 i E są akcjami imiennymi, nienotowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje serii A, B i C1 należą do PCC Chemicals i są to akcje uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa

głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii E, również należące do PCC Chemicals, są akcjami imiennymi zwykłymi. Akcje serii C2, D i F są akcjami zwykłymi na okaziciela i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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

Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC Chemicals, który na dzień publikacji raportu posiadał 151 101 531 akcje PCC EXOL, stanowiące 86,77% udziału w kapitale zakładowym oraz dające 275 167 531 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 92,28% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A, B, C1 i E).

PCC Chemicals jest podmiotem zorganizowanym na prawie niemieckim, w całości i wyłącznie kontrolowanym przez PCC SE, a w szczególności 100% udziałów w kapitale zakładowym PCC Chemicals jest własnością PCC SE. Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad PCC EXOL.

PCC Chemicals posiadając większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, może wywierać istotny wpływ na decyzje w

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

W związku z tym istnieje ryzyko, że przy wykonywaniu uprawnień korporacyjnych, PCC Chemicals może działać w sposób sprzeczny z interesami Spółki, Grupy Kapitałowej lub innych akcjonariuszy.

Tabela 15 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 17 maja 2022 r.

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC Chemicals GmbH akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,52%	248 132 000	83,39%
PCC Chemicals GmbH akcje zwykłe	C2, D, E	26 922 026	15,52%	26 922 026	9,05%
<b>PCC Chemicals GmbH razem</b>		<b>150 988 026</b>	<b>87,04%</b>	<b>275 054 026</b>	<b>92,44%</b>
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	22 487 709	12,96%	22 487 709	7,56%
<b>Razem</b>		<b>173 475 735</b>	<b>100%</b>	<b>297 541 735</b>	<b>100%</b>

Tabela 16 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień publikacji raportu

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC Chemicals GmbH akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,25%	248 132 000	83,21%
PCC Chemicals GmbH akcje zwykłe	C2, D, E	27 035 531	15,53%	27 035 531	9,07%
<b>PCC Chemicals GmbH razem</b>		<b>151 101 531</b>	<b>86,77%</b>	<b>275 167 531</b>	<b>92,28%</b>
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	23 035 112	13,23%	23 035 112	7,72%
<b>Razem</b>		<b>174 136 643</b>	<b>100%</b>	<b>298 202 643</b>	<b>100%</b>

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 17 maja 2022 roku do dnia publikacji niniejszego raportu zaszły zmiany w strukturze własności pakietów akcji.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2022 r. W wyniku transakcji zakupu akcji PCC Chemicals GmbH zwiększył zaangażowanie w Spółce o 113 505 akcji zwykłych na okaziciela.



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

W dniu 10 sierpnia 2022 r. zostało zasymilowane z istniejącym kodem ISIN PLPCC00010 i wprowadzone do obrotu 660.908 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł każda akcja w zamian za warranty, które Spółka oferowała w ramach Programu Motywacyjnego.

Strukturę akcjonariatu po wyżej opisanych zmianach prezentuje Tabela 17.

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

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują prawa określone w obowiązujących przepisach, służące zapobieganiu nadużywaniu kontroli takie jak: uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/5 kapitału zakładowego), uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (uprawnienie przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego), prawo sprawdzenia listy obecności przez wybraną w tym celu komisję (na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego), prawo

zgłaszania przed terminem walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia, lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia (uprawnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego) oraz przysługujące każdemu akcjonariuszowi prawo zgłaszania projektów uchwał, dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas obrad walnego zgromadzenia.

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

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

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

Tabela 17 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A. na dzień 17 maja 2022 oraz na dzień publikacji raportu

Osoba	17.05.2022		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakład.
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC Chemicals oraz PCC SE	150 988 026	150 988 026	87,04%
Wiesław Klimkowski	3 080 122	3 080 122	1,78%
Mirostaw Siwirski	826 634	826 634	0,48%
<b>Zarząd</b>			
Rafał Zdon	2 117 828	2 117 828	1,22%

Tabela 18 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A. na dzień publikacji raportu

Osoba	22.08.2022		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakład.
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC Chemicals oraz PCC SE	151 101 531	151 101 531	86,77%
Wiesław Klimkowski	3 080 122	3 080 122	1,77%
Mirosław Siwirski	1 487 542	1 487 542	0,85%
<b>Zarząd</b>			
Rafał Zdon	2 134 828	2 134 828	1,23%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 17 maja 2022 roku do dnia publikacji niniejszego raportu zaszły zmiany w ilości akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką.

Do 151 101 531 akcji zwiększył się stan posiadania Pana Waldemara Preussnera za pośrednictwem PCC Chemicals GmbH, w związku z transakcjami zakupu 113 505 akcji dokonanych przez PCC Chemicals GmbH od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego.

Do 1 487 542 akcji zwiększył się stan posiadania Pana Mirosława Siwirskiego w związku z dokonaniem asymilacji z istniejącym kodem ISIN i wprowadzeniem do obrotu 660 908 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej i cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł każda akcja w zamian za warranty, które Spółka oferowała p. Siwirskiemu w ramach Programu Motywacyjnego.

Na dzień publikacji raportu Pan Mirosław Siwirski nie posiada żadnych imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, uprawniających do objęcia akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F.

Do 2 134 828 akcji zwiększył się stan posiadania Pana Rafała Zdona w związku z transakcjami zakupu 17 000 akcji dokonanych od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego.

Strukturę akcji będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających po wyżej opisanych zmianach prezentuje Tabela 19.

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

PCC EXOL nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych.

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

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

## 7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Działalność Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL jest narażona na różne rodzaje ryzyk, takich jak np.: ryzyka prawne, operacyjne, finansowe, jak również ryzyka związane z otoczeniem organizacji. Nie można wykluczyć, że mogą istnieć jeszcze dodatkowe ryzyka, których na obecnym etapie nie zidentyfikowano. Opis ryzyk obejmuje wszystkie przyszłe wydarzenia oraz możliwe wewnętrzne i zewnętrzne następstwa, które mogą wpłynąć negatywnie na osiągnięcie oczekiwanych rezultatów przedsiębiorstwa lub powodują odchylenia od oczekiwanych stanów. Zgodnie z metodyką stosowaną przez Spółkę, klasyfikuje się stopień ryzyka w podziale na niskie, średnie oraz wysokie w oparciu o ocenę prawdopodobieństwa wystąpienia zdarzenia oraz jego skutków mających wpływ na organizację.

Z uwagi na m.in. niezmiernie szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, otoczenie biznesowe, w którym działa Grupa PCC EXOL, uwarunkowania techniczne i technologiczne, skomplikowany i innowacyjny proces produkcyjny, działalność podejmowaną przez konkurencję, a także możliwość działania siły wyższej, częste zmiany prawne, w tym podatkowe i konieczność przestrzegania przez Grupę nie tylko ustawodawstwa polskiego, ale również unijnego oraz

prawa międzynarodowego, poniżej wskazane rodzaje działań podejmowanych przez Grupę oraz stosowane mechanizmy zabezpieczające mogą wyłącznie służyć ograniczeniu ryzyka prowadzonej działalności gospodarczej, nie mogą go jednak całkowicie wykluczyć. Dlatego niniejszego sprawozdanie nie należy traktować jako formy jakiegokolwiek zapewnienia ani gwarancji, zarówno o charakterze wyraźnym, jak i dorozumianym.

W związku z narażeniem działalności spółek Grupy PCC EXOL na szereg ryzyk związanych ze zdarzeniami nadzwyczajnymi czy niezależnymi od Spółki, w tym procesów produkcyjnych na wystąpienie różnego rodzaju szkód, a także z zagrożeniem wystąpienia zniszczenia mienia, poprzez odpowiednie umowy ubezpieczenia Spółka ogranicza ekonomiczne skutki ryzyka, jakie mogą wystąpić w jej działalności. Należy zaznaczyć, że umowy ubezpieczeniowe zawierają również szereg wyłączeń oraz franszyzy redukcyjne. Nie ma pewności, że posiadane ubezpieczenia wystarczą na pokrycie wszystkich ewentualnych strat i utraconych zysków.

Polisy ubezpieczeniowe Grupy obejmują następujące segmenty (obszary ryzyka):

Tabela 19 Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

Segmenty ubezpieczenia	Majątek	Odpowiedzialność cywilna	Transport	Pozostałe
<b>Rodzaj ubezpieczenia</b>	Ubezpieczenie mienia (w tym inwestycji) od wszystkich ryzyk zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty z włączeniem ubezpieczenia awarii maszyn i sprzętu elektronicznego. Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty mienia z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego. Ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej firmy (podstawowe i nadwyżkowe)  Ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej	Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym	Ubezpieczenie należności handlowych  Ubezpieczenie ryzyk cybernetycznych
<b>Okres ubezpieczenia</b>	Umowy ubezpieczenia zawierane są na okres 12 miesięcy			

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

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego oraz ubezpieczenie utraty zysku;

limit ubezpieczenia na każde zdarzenie w tym zakresie wynosi 650 000 000 EUR; ubezpieczeniem objęte są szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym), z

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

- zastrzeżeniem wyłączeń określonych w umowie ubezpieczenia;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzoną działalnością, posiadany mieniem oraz wytwarzanymi produktami – to ubezpieczenie jest gwarantowane dwiema polisami – polisą podstawową i nadwyżkową – z łączną sumą gwarancyjną na poziomie 250 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia w rocznym okresie ubezpieczenia,
- ubezpieczenie Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej (D&O), w ramach którego ubezpieczona jest odpowiedzialność władz spółki, to ubezpieczenie jest gwarantowane dwiema polisami z łącznym limitem odpowiedzialności 170 000 000 zł.

Spółka zawarła wyżej wymienione polisy w celu zachowania ciągłości okresu ochrony ubezpieczeniowej.

Posiadane polisy nie pokrywają wszystkich ryzyk związanych z działalnością. Do takich ryzyk można zaliczyć między innymi

## 7.1 Ryzyka prawne

Grupa PCC EXOL, z uwagi na bardzo szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, podlega w wielu obszarach regulacjom prawnym, które ulegają ciągłym zmianom. Ustawodawca, zarówno na poziomie krajowym, w tym polskim, jak również europejskim, wprowadza w dynamicznym tempie kolejne nowe regulacje, które mogą również dotyczyć Grupy PCC EXOL. Nowe regulacje są wprowadzane w dotychczas uregulowanych obszarach (nowelizujące i rozszerzające zakres regulacji), jak również w obszarach jak dotąd niepodlegających szczegółowym unormowaniom prawnym. Dodatkowo powszechnie obowiązujące przepisy podlegają interpretacji zarówno przez krajowe, w tym polskie, jak i unijne sądy i organy, co może prowadzić (i niejednokrotnie prowadzi) do ich niejednolitej wykładni i rozbieżnych stanowisk funkcjonujących w praktyce. Grupa PCC EXOL podejmuje szereg działań, zmierzających do zapewnienia pełnej zgodności z obowiązującymi regulacjami oraz śledzi w sposób ciągły powstające regulacje prawne, które potencjalnie mogą dotyczyć Grupy. Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie w pełnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych regulacji prawnych (w szczególności z uwagi na tempo wprowadzania niektórych zmian). Niezależnie, każda zmiana przepisów lub wprowadzenie nowych regulacji, mogą wpłynąć na dalszy rozwój Grupy PCC EXOL i obszary jej działalności, co w rezultacie może również mieć wpływ na jej wynik finansowy (np. w związku z koniecznością dostosowania działalności do zmodyfikowanych wymogów).

normalne zużycie mienia czy powolne działanie czynników chemicznych, termicznych czy biologicznych. Ponadto w Spółce istnieją obszary ryzyk, dla których nie wykupiono polis, np. ryzyko sprzeniewierzenia środków pieniężnych czy materialnych. W każdej z umów ubezpieczenia występują franszyzy redukcyjne określające wartość szkody, która nie jest pokryta ubezpieczeniem.

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

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

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

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

Obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy i organy Unii Europejskiej. Powyższa sytuacja może być przyczyną problemów wynikających z braku jednolitej wykładni prawa czy też stosowania wykładni prawa z pominięciem wykładni wspólnotowej. Ponieważ organy administracji, czy również sądy RP, nie zawsze stosują wykładnię wspólnotową, może dojść do sytuacji, kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony jako niezgodny z prawem unijnym. Zmiany lub wprowadzenie nowych regulacji prawa krajowego i unijnego mogą wpłynąć na sytuację i perspektywę rozwoju Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, w tym na wynik finansowy. W konsekwencji zaistnieje konieczność poniesienia dodatkowych kosztów na dostosowanie działalności Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL do nowych lub zmienionych regulacji prawnych. Także polski system podatkowy odznacza się dużą zmiennością. Wiele przepisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko popełnienia błędów w swoich zeznaniach i rozliczeniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym. Odmienna interpretacja przepisów podatkowych dokonana przez organ podatkowy lub sąd administracyjny, inna niż dokonana przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC EXOL, może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, ich sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Istotne zmiany dokonywane są z roku na rok w ramach podatków dochodowych. Dynamicznie zmieniają się także przepisy na gruncie podatku VAT, podatku akcyzowego, czy też w systemie i podejściu do sposobu przeprowadzenia kontroli podatkowych/skarbowych.

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

Wobec wielu zmian przepisów dotyczących pomocy publicznej, w tym ustawy o wspieraniu nowych inwestycji, zmieniającej przepisy ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, jak i m.in. ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych, istnieje również ryzyko zakwestionowania wykorzystanej przez Spółkę pomocy publicznej. Powyższe zmiany legislacyjne mogą też mieć wpływ na podejmowane przez Grupę działania inwestycyjne w przyszłości. Zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i Polski podejmowanych jest szereg inicjatyw nowelizujących czy doprecyzowujących brzmienie poszczególnych przepisów lub sposób ich rozumienia. Niejednokrotnie tego rodzaju odmienne od dotąd stosowanych wykładni przepisów wprowadzane są w drodze wytycznych Komisji Europejskiej stanowiących tzw. „soft-law” czy niesformalizowanych praktyk organów państwowych. Spółka na bieżąco śledzi i stara się adaptować do zmieniających się oczekiwań w zakresie sposobu realizacji inwestycji czy działań objętych dofinansowaniami, czy to w ramach zezwoleń strefowych czy innych form pomocy publicznej. Nie ma jednak gwarancji, że sposób dokonanej przez nią kwalifikacji prawnej czy prawno-podatkowej nie zostanie odmiennie potraktowany przez instytucje wdrażające/ udzielające pomocy publicznej.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim w zakresie negatywnych konsekwencji zmian regulacji prawnych oraz na poziomie średnim w zakresie nieprawidłowości w naliczaniu podatków. Grupa PCC EXOL

podejmuje szereg działań, zmierzających do zapewnienia pełnej zgodności z obowiązującymi regulacjami oraz śledzi w sposób ciągły powstające regulacje prawne, które potencjalnie mogą dotyczyć Grupy. Spółki Grupy podnoszą kwalifikacje pracowników, tworzą i aktualizują procedury wewnętrzne, występują o indywidualne interpretacje przepisów prawa podatkowego, wnoszą o zawarcie porozumień cenowych czy o wydanie opinii o stosowaniu zwolnienia z podatku dochodowego u źródła. Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w pełnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych regulacji prawnych, w szczególności z uwagi na tempo wprowadzania niektórych zmian. Niezależnie, każda zmiana przepisów lub wprowadzenie nowych regulacji, mogą wpłynąć na dalszy rozwój Grupy PCC EXOL i obszary jej działalności, co w rezultacie może również mieć wpływ na jej wynik finansowy np. w związku z koniecznością dostosowania działalności do zmodyfikowanych wymogów.

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

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej PCC EXOL jest działalnością mogącą zawsze znacząco oddziaływać na środowisko. W związku z powyższym spółki Grupy muszą posiadać zezwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska (w tym wymagań Dyrektywy IPPC i Dyrektywy IED, Dyrektywy SEVESO III oraz konkluzji BAT) dotyczących w szczególności emisji substancji do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej i gospodarowania wytworzonymi odpadami. Grupa Kapitałowa PCC EXOL musi również zapewnić odpowiednie działania prewencyjne i doraźne w obszarze ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii.

Aktualnie PCC EXOL dysponuje wszystkimi koniecznymi dla swojej działalności pozwoleńiami, tj. pozwoleńiami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IED (Industrial Emission Directive), obowiązującymi bezterminowo oraz 2 pozwoleńiami wodnoprawnymi na szczególne korzystanie z wód, obejmującym wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych innego podmiotu ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego, które obowiązują do 2023 i 2025 r. oraz jednym pozwoleniem na wprowadzanie gazów i pyłów do środowiska obowiązującym do 2032 r.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której:

- ustawodawca zaostrzy wymogi dotyczące ochrony środowiska, w szczególności na skutek wprowadzania lub wdrożenia przepisów prawa unijnego,



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

- na spółki Grupy PCC EXOL zostaną nałożone nowe obowiązki z zakresu ochrony środowiska lub
- polski ustawodawca będzie zmuszony dokonać zmian w interpretacji aktów prawnych związanych z korzystaniem ze środowiska na skutek uznania za niezgodną z prawem unijnym.

Zmiany legislacyjne skutkujące zaostżaniem przepisów środowiskowych mogą prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

Zgodnie z wymogami Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola) – zwanej Dyrektywą IED, w czasie okresowych (wykonywanych co około 10 lat) rewizji Dokumentów Referencyjnych BAT tzw. BREFów, będą wydawane tzw. konkluzje BAT – dokumenty określające standardy emisyjne dla poszczególnych procesów, które staną się obowiązujące po 4 latach od ich opublikowania, pozostawiając ten czas na dostosowanie parametrów pracy instalacji do wymogów konkluzji pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego.

W przypadku instalacji PCC EXOL zastosowanie mają dwa z dotychczas opublikowanych dokumentów (konkluzji BAT): konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do wspólnych systemów oczyszczania ścieków/gazów odlotowych i zarządzania nimi w sektorze chemicznym (CWW) – Decyzja Wykonawcza Komisji (UE) 2016/902 z dnia 30 maja 2016 r. oraz konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do produkcji wielkotonazowych organicznych substancji chemicznych (LVOC) – Decyzja Wykonawcza Komisji (UE) 2017/2117 z dnia 21 listopada 2017 r. Weryfikacja pozwoleń zintegrowanych Spółki wykazała spełnienie wymogów Konkluzji CWW bez konieczności dodatkowych inwestycji dostosowawczych. Również konkluzje LVOC, mające zastosowanie do jednej instalacji Spółki są spełnione. Dodatkowym obowiązkiem jest jednak zwiększenie częstotliwości wykonywania niektórych pomiarów emisji do powietrza z pomiarów półrocznych na miesięczne – nie generuje to jednak znaczących kosztów dla Spółki. Jeżeli dotychczasowa praktyka Biura IPPC nie ulegnie zmianie, to ewentualnej aktualizacji tych dokumentów można oczekiwać ok. 2030 roku, natomiast terminem spełnienia warunków konkluzji byłby termin ok. roku 2035. Jednocześnie możliwe jest ukazanie się nowych Konkluzji BAT, które będą dotyczyć instalacji Spółki, w związku z czym Spółka będzie musiała podjąć działania dostosowawcze angażując określone zasoby ludzkie oraz kapitał.

Obecnie trwa proces nowelizacji Dyrektywy IED i nie można wykluczyć zaostżenia podejścia do wielkości tzw. Granicznych

wartości emisyjnych określanych w konkluzjach BAT. Ponadto założenia pakietu Zielonego Ładu (Green Deal) i powiązane nowelizacje przepisów REACH i CLP mogą zaostżyć podejście do możliwości stosowania i produkcji niektórych substancji chemicznych.

Spółka nie wprowadza ścieków bezpośrednio do środowiska. Instalacja w Płocku odprowadza ścieki do kanalizacji PKN Orlen na podstawie umowy na odbiór ścieków. Natomiast ścieki z instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w Brzegu Dolnym Spółka odprowadza do oczyszczalni spółki siostry PCC Rokita SA, która posiada pozwolenie wodnoprawne ważne do 30 grudnia 2024 r. Dlatego w opinii Spółki istotnym czynnikiem ryzyka w zakresie wymagań związanych z ochroną środowiska są także krajowe i unijne przepisy regulujące obszar czystości wód. Wymagania odnośnie jakości wody w Odrze określone są w rządowych i unijnych planach gospodarowania wodami (Plany Gospodarowania Wodami, dalej „PGW” uchwalone przez Radę Ministrów w 2011 roku i aktualizowane co 6 lat, Ramowa Dyrektywa Wodna), a także w krajowych przepisach (ustawa Prawo wodne z dnia 20 lipca 2017 roku wraz z aktami wykonawczymi). Celem tych regulacji jest ochrona czystości wody. Zgodnie z ostatnią aktualizacją PGW z roku 2016, na obszarze dorzecza Odry, dla jednolitej części wód, do której spółka PCC Rokita odprowadza oczyszczone ścieki, ustalono derogację na osiągnięcie celów środowiskowych do roku 2027. Następną aktualizacja zostanie przeprowadzona w terminie do dnia 22 grudnia 2022 r. a projekt tej aktualizacji, po konsultacjach publicznych i uzgodnieniach międzyresortowych zakłada dla Jednolitej Części Wód Powierzchniowych Odry, do której Spółka odprowadza ścieki, w zakresie dopuszczalnych wskaźników zasolenia wód, derogację w postaci złagodzonego celu środowiskowego do roku 2027 (art. 4.5 Ramowej Dyrektywy Wodnej). Należy oczekiwać, że w perspektywie co najmniej 20 lat, tj. do czasu zmniejszenia ładunków soli wprowadzanych do Odry w jej górnym biegu przez górnictwo węgla kamiennego, derogacja ta będzie utrzymywana w kolejnych aktualizacjach PGW dla dorzecza Odry. Spółka PCC Rokita na bieżąco podejmuje działania inwestycyjne celem dostosowania do wymaganych standardów ochrony środowiska. Zmiany w przepisach prawnych zwiększające poziom tej ochrony mogą skutkować koniecznością poniesienia kosztów działań dostosowawczych dla PCC Rokita SA, a tym samym dla PCC EXOL jako jednej ze spółek korzystających z oczyszczalni ścieków. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

PCC EXOL podlega przepisom Ustawy o odpadach, która w znowelizowanym kształcie obowiązuje od września 2018 roku. Zgodnie z nowymi przepisami wprowadzone zostały liczne obowiązki dotyczące m.in. skrócenia czasu magazynowania odpadów niebezpiecznych, ograniczenia masy wszystkich magazynowanych rodzajów odpadów. Od września 2021 r. ustawodawca powrócił do poprzednio obowiązujących ogólnych zasad dotyczących terminów magazynowania



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 rok  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

odpadów. W ocenie Spółki było to odzwierciedleniem problemów, z jakimi borykał się rynek w zakresie sprostania wdrożonym w 2018 roku restrykcyjnym przepisom przy ograniczonej ilości instalacji przetwarzających odpady. Ewentualne zmiany przepisów Ustawy o odpadach w kierunku ich dalszego zaostrzenia generować będą dla Spółki nowe obowiązki, co z kolei może przełożyć się na nowe koszty i może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe.

Przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji unijnych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska. Praktyka ukształtowana przez rozpoczęcie publikacji Konkluzji BAT z warunkami korzystania ze środowiska wspólnymi dla wszystkich krajów członkowskich, z określonymi terminami dostosowania się do obowiązujących wartości emisyjnych powoduje, że w perspektywie najbliższych 10 lat nie należy oczekiwać zmian legislacyjnych konkluzji BAT, które mają zastosowanie do działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL (konkluzje CWW i LVOC). Niemniej jednak ryzykiem dla Spółki są nowe konkluzje BAT, które mogłyby dotyczyć sektora jej działalności. Ponadto należy mieć na uwadze, że władze krajowe mogą w szczególnych przypadkach zaostrzyć normy emisyjne ustalone w Konkluzjach a takie zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Grupy do nowo wprowadzonych wymogów, a także dalszych zmian w zakresie warunków pozwoleń wydanych spółkom Grupy. W konsekwencji może to prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W celu ograniczenia ryzyka zaostrzenia wymagań związanych z pozwoleniami na korzystanie ze środowiska, Grupa Kapitałowa PCC EXOL sukcesywnie unowocześnia prowadzone procesy technologiczne i instalacje oraz inwestuje w najnowocześniejsze technologie.

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

Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL zawierają transakcje z podmiotami powiązanimi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy administracji skarbowej. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Na Spółce spoczywa nie tylko obowiązek przygotowania dokumentacji cen transferowych, ale także przeprowadzenia analizy danych porównawczych, jak również złożenia odrębnych szczegółowych informacji podatkowych dla celów sprawozdawczości w obszarze cen transferowych. Na Spółce spoczywają zatem szerokie obowiązki w obszarze cen transferowych, które ulegają wciąż rozszerzeniu, a podejście

i praktyka organów podatkowych nie jest w tym obszarze jednolita i w pełni możliwa do przewidzenia.

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

Częściowo na Spółkę nałożone zostały także nowe obowiązki regulacyjne, a podejście i praktyka organów podatkowych nie jest na tym etapie jednolita i w pełni możliwa do przewidzenia.

Stopień ryzyka został oceniony w powyższym obszarze jako wysoki. Grupa PCC EXOL, w celu zminimalizowania ryzyka podatkowego w tym zakresie, przeprowadza przy współudziale zewnętrznych doradców analizy rynkowości transakcji. Ponadto, Spółka skorzystała z możliwości zawarcia tzw. uprzedniego porozumienia cenowego w odniesieniu do transakcji dystrybucji wyrobów za pośrednictwem dystrybutorów prostych i wystąpiła w grudniu 2020 r. do Krajowej Administracji Skarbowej z wnioskiem o zawarcie uprzedniego porozumienia cenowego w odniesieniu do wybranej transakcji towarowej realizowanej pomiędzy spółkami w Grupie PCC. Złożony wniosek dotyczy uzyskania ochrony na transakcje realizowane w okresie 5 lat, licząc od roku 2020. Postępowanie jest w trakcie.

### **Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi**

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, spółki z Grupy PCC EXOL są narażone na wszczęcie przeciwko nim postępowań cywilnych, administracyjnych, karnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami i podmiotami. Wszelkiego rodzaju postępowania mogą skutkować brakiem możliwości oszacowania czasu oraz kosztów, które będą się wiązały z postępowaniami przed- i sądowymi. Ponadto niekorzystny wynik ww. kontroli czy postępowań może generować dodatkowe obciążenie finansowe dla spółek z Grupy PCC EXOL (poprzez konieczność zaspokojenia w szczególności roszczeń pieniężnych oraz kosztów sądowych), co finalnie może wpłynąć na wynik finansowy Grupy.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W celu zmniejszenia negatywnych aspektów tego ryzyka, Spółka korzysta z usług doświadczonego zespołu radców prawnych wewnętrznych i zewnętrznych, monitoruje przepisy prawa i ocenę zgodności. Również posiadanie własnego działu

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

podatków, ochrony środowiska, bezpieczeństwa i prewencji, pomocy publicznej i zatrudnianie wykwalifikowanej kadry minimalizuje oddziaływanie ryzyka.

Przykładem postępowania sądowego związanego z prowadzoną przez PCC EXOL działalnością jest postępowanie dotyczący roszczenia wobec Spółki zgłoszonego przez firmę HH Technology Corp., 500 Cummings Center STE 3470 Beverly, MA 01915, Stany Zjednoczone Ameryki (dalej: „HH Technology”).

W dniu 5 września 2019 r. PCC EXOL otrzymał od pełnomocnika Spółki informację, iż do Sądu Okręgowego we Wrocławiu został złożony pozew przez HH Technology Corp. (dalej: „Pozew”), w którym HH Technology wnosi o:

- nakazanie PCC EXOL zaniechania naruszania zastrzeżeń patentu nr 210255 „Sposób wytwarzania alkoksylatów i urządzenie do realizacji tego sposobu” (dalej: „Patent”), w tym w szczególności zakazanie PCC EXOL oferowania i wprowadzania do obrotu alkoksylatów opartych na alkoholach tłuszczowych (dalej: „Alkoksylaty”) oraz nakazanie PCC EXOL wycofania z obrotu Alkoksylatów lub produktów powstałych przy wykorzystaniu tych Alkoksylatów,
- nakazanie PCC EXOL wydania do rąk HH Technology znajdujących się w jej posiadaniu Alkoksylatów,
- zasądzenie od PCC EXOL na rzecz HH Technology zapłaty kwoty odpowiadającej wysokości poniesionej przez HH Technology szkody w wyniku bezprawnego korzystania z Patentu ustalonej w toku postępowania wraz z odsetkami,
- nakazanie PCC EXOL podania do publicznej wiadomości sentencji wyroku uznającego w całości bądź w części powództwo, poprzez publikację w dzienniku Rzeczpospolita lub upublicznienie wyroku na koszt PCC EXOL, jeżeli Spółka by tego nie zrobiła.

W Pozwie HH Technology nie wskazuje wartości przedmiotu sporu uzasadniając takie działanie argumentem, iż w sprawach z zakresu naruszenia praw własności intelektualnej ustalenie wartości przedmiotu sporu może nastręczać istotne trudności. HH Technology swoje stanowisko

w kwestii braku wskazania wartości przedmiotu sporu uzasadnia praktyką sądów oraz głosami doktryny.

Postępowanie zostało zawieszono przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu i nie są podejmowane w jego ramach żadne działania.

PCC EXOL informuje jednak, że będzie całkowicie kwestionować ww. roszczenia.

Jednocześnie PCC EXOL wskazuje, iż miało już miejsce postępowanie sądowe w związku ze złożonym przez HH Technology wnioskiem o zabezpieczenie roszczeń HH Technology o zaniechanie naruszenia przez Spółkę Patentu (dalej: „Wniosek”), o czym PCC EXOL informował w kolejnych raportach bieżących nr 1/2019, 2/2019, 4/2019 i 7/2019. Prowadzone postępowanie sądowe zakończyło się ostatecznie oddaleniem w całości Wniosku. Finalnie, w orzeczeniu z dnia 26 marca 2019 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu (dalej: „Sąd Apelacyjny”) wskazał, że PCC EXOL przedstawił rzetelne i wiarygodne dowody potwierdzające, iż korzysta on ze spornej technologii na podstawie licencji udzielonej PCC EXOL przez uprawniony podmiot. Sąd Apelacyjny podkreślił również, iż HH Technology nie uprawdopodobnił naruszenia Patentu wskazując na niewielką wiarygodność środków dowodowych przedłożonych przez HH Technology. Ponadto zdaniem Sądu Apelacyjnego, HH Technology nie uprawdopodobnił także istnienia interesu prawnego w uzyskaniu zabezpieczenia, a obie przesłanki tj. uprawdopodobnienie roszczenia oraz interesu prawnego muszą wystąpić kumulatywnie, aby zabezpieczenie mogło być udzielone.

PCC EXOL niezależnie od wykazania bezzasadności roszczeń HH Technology w toku postępowania sądowego dotyczącego Wniosku, wystąpił także o unieważnienie Patentu do Urzędu Patentowego RP. Postępowanie o unieważnienie Patentu jest w toku.

PCC EXOL nie wyklucza dochodzenia od HH Technology w przyszłości roszczeń dotyczących szkody wyrządzonej Spółce przez bezpodstawne działania HH Technology.

## 7.2 Ryzyka operacyjne

### Ryzyko wystąpienia poważnej awarii przemysłowej, brak ciągłości produkcji

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej PCC EXOL polega na wytwarzaniu i przerobie substancji chemicznych. Część surowców wykorzystywanych w produkcji ma właściwości palne, wybuchowe lub toksyczne, które mogą stwarzać zagrożenie dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników Grupy, a także mieszkańców pobliskich miejscowości. Zgodnie z przepisami ustawy Prawo o Ochronie Środowiska, PCC EXOL został zaliczony do zakładów stwarzających duże ryzyko wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Za poważną awarię przemysłową uznaje się zdarzenie w zakładzie, w szczególności emisję, pożar lub eksplozję, powstałe w trakcie procesu przemysłowego, magazynowania lub transportu, w których występuje jedna lub więcej niebezpiecznych substancji, prowadzące do natychmiastowego powstania zagrożenia życia lub zdrowia ludzi lub środowiska bądź powstania takiego zagrożenia z opóźnieniem. Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, w tym problemów z dostawami mediów, a także wystąpienia takich zdarzeń jak katastrofy naturalne, strajki, ataki terrorystyczne czy pandemii.

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

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

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

i majątkowymi oraz koniecznością przywrócenia stanu pierwotnego.

Zakład PCC EXOL znajduje się na terenie parku przemysłowego PCC Rokita, gdzie swoją działalność prowadzą także inne spółki Grupy PCC wykorzystujące substancje niebezpieczne jako surowce lub też wytwarzające produkty, które klasyfikowane są jako substancje niebezpieczne, mogące stanowić zagrożenie w przypadku wystąpienia na ich terenie awarii przemysłowej. Również sąsiedztwo innych przedsiębiorstw takich jak Air Products, VITA Polymers Poland czy STEPAN Polska Sp. z o.o. zlokalizowanych w pobliżu parku przemysłowego PCC Rokita może stwarzać niebezpieczeństwo w przypadku wystąpienia na ich terenie awarii przemysłowej, gdyż także w tych firmach stosowane są niebezpieczne substancje chemiczne, w tym substancje palne. W razie awarii powstałej w tych zakładach istnieje ryzyko przeniesienia pożaru, wybuchu czy wycieku na instalacje Spółki, co skutkować będzie poniesieniem przez niego strat materialnych oraz możliwym zagrożeniem dla zdrowia i życia pracowników. Spółka posiada systemy i procedury bezpieczeństwa działające na wszystkich poziomach technologicznych i organizacyjnych, w tym te dotyczące bezpieczeństwa i higieny pracy czy ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych. Sygnały pochodzące z urządzeń AKPIA trafiają do komputerowego systemu wizualizacji i sterowania DCS (Distributed Control System), który steruje procesem poprzez automatyczną regulację wszystkich parametrów (dających sterować się automatycznie) lub poprzez podawanie odpowiednich komunikatów ostrzegawczych i alarmów. System DCS odpowiedzialny jest również za automatyczne wyłączenie instalacji lub jej części w przypadku, gdy wysterowanie parametrów do wartości przewidzianych programem nie jest możliwe lub jest nieskuteczne.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Czynniki ograniczającymi ryzyko wystąpienia poważnych awarii są m.in.: codzienne przeglądy instalacji dokonywane przez doświadczony dział utrzymania ruchu, rozwinięty system aparatury kontrolno-pomiarowej i czujników sygnalizujący nietypowe zachowanie instalacji lub powodujący automatyczne wyłączenie instalacji, nowoczesny system zraszaczy uruchamianych automatycznie oraz fakt, iż instalacja Spółki są połączone z centrum dysponowania straży pożarnej działającej na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym.

Ponadto, PCC EXOL jako odpowiedzialny podmiot w zakresie bezpieczeństwa posiada certyfikat na zgodność z normą ISO 45001, która stanowi potwierdzenie zaangażowania Spółki w utrzymywanie i ciągłą poprawę bezpieczeństwa i higieny pracy oraz podnosi standardy pracy wszystkich pracowników

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Spółki oraz pracowników spółek zewnętrznych, wykonujących pracę na jej terenie.

Dla zachowania ciągłości produkcji konieczne jest utrzymywanie odpowiedniej ilości części zamiennych dla urządzeń, które w związku ze specyfiką wymagań technicznych produkowane są na specjalne zamówienie, a czas dostawy wynosi kilka miesięcy. Dlatego też Spółka posiada w swoim magazynie zapas strategicznych części zamiennych do urządzeń, których awaria wstrzymałaby całą pracę instalacji. W wielu przypadkach są to urządzenia gotowe do zamontowania natychmiast, przez co ewentualny przestój skraca się do kilku dni. Jednocześnie dzięki posiadaniu największego na rynku magazynu wyrobów gotowych PCC EXOL może w tym czasie realizować sprzedaż swoich produktów.

**Ryzyko związane z ograniczoną liczbą dostawców oraz zakłóceniami w dostawach surowców**

Ze względu na specyfikę branży chemicznej, w przypadku większości surowców wykorzystywanych przez PCC EXOL i PCC Chemax, istnieje ryzyko wystąpienia ograniczonej dostępności lub nawet jej braku spowodowanej niewielką liczbą dostawców na rynku. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest także możliwa niestabilność rynku surowców w związku z wojną w Ukrainie.

Głównym surowcem wykorzystywanym w większości procesów produkcyjnych Spółki z ilościowym udziałem w zakupach surowców na poziomie około 50% jest tlenek etylenu. Spółka jest w znacznym stopniu uzależniona surowcowo od PKN ORLEN S.A., który jest kluczowym dostawcą tego materiału. Należy jednak zaznaczyć, iż część zakupów Spółki jest realizowana na potrzeby innej spółki z Grupy PCC, PCC Rokita.

W przypadku pozostałych surowców między innymi takich jak alkohole naturalne i syntetyczne czy oleje naturalne spółki z Grupy PCC EXOL nie są kluczowymi ani strategicznymi odbiorcami u żadnego z dostawców. Sytuacja ta może skutkować zakłóceniami w dostawach kluczowego dla Grupy surowca, a co za tym idzie, w zapewnieniu płynności produkcji i zabezpieczeniu sprzedaży produktów do klientów.

W razie wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestojów na instalacjach dostawców spółek Grupy, będą one musiały częściej realizować dostawy surowców z alternatywnych źródeł bądź częściowo lub nawet całkowicie ograniczyć produkcję niektórych wyrobów. Grupa nie może zapewnić, że dostawy wszystkich surowców, a także mediów energetycznych będą odbywać się w przyszłości w sposób ciągły, ani że wszystkie dostawy od producentów będą realizowane terminowo. Przerwy w dostawach do spółek Grupy lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji bądź wstrzymanie produkcji. Mogą one również wpłynąć na wzrost kosztów produkcji, zmniejszenie

produkcji i wielkości dostaw produktów do klientów lub opóźnienia w dostawach produktów. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy.

Spółka odpowiadając na potrzeby rynku oferuje część produktów z certyfikatem RSPO dlatego Spółka wykorzystuje w produkcji certyfikowane surowce, które stanowią około 12% ilościowego wsadu surowców. Istnieje ryzyko, iż któryś z wiodących dostawców PCC EXOL w zakresie alkoholi tłuszczowych utraci certyfikat RSPO, a w konsekwencji nie będzie mógł oferować certyfikowanego alkoholu. Może to spowodować ograniczenie dostępności certyfikowanego materiału, co z kolei może przełożyć się na zakłócenia w ciągłości dostaw i/lub produkcji. Taka sytuacja może negatywnie wpływać na sprzedaż surfaktantów z certyfikatem RSPO do strategicznych klientów Spółki, a w szczególności na ograniczenie sprzedaży produktów z certyfikatem RSPO, zmniejszenie ilości zamówień innych produktów z oferty Spółki, obniżenie oceny w systemie kwalifikacji dostawców u strategicznych klientów Spółki, a w najgorszym wariancie nawet utratę klienta. Powyżej opisane zdarzenia mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy.

W związku z wojną w Ukrainie oraz wprowadzanymi sankcjami dla Rosji i Białorusi, Spółka w obszarze surowców identyfikuje dodatkowy element ryzyka. Może on się przejawiać we wzroście cen oraz w zakłóceniach łańcuchów dostaw, w szczególności w zakresie surowców petrochemicznych. Kluczowy dla Spółki surowiec, tlenek etylenu, jest pochodną ropy naftowej, dlatego w razie ewentualnego zaprzestania dostaw ropy naftowej z Rosji do Europy, na rynku mogą wystąpić jego braki skutkujące podwyżkami cen oraz trudnościami w dostawach. W związku z taką sytuacją Grupa narażona będzie na wyższe koszty produkcji, a także problemy w zakresie utrzymania ciągłości produkcji, co w obydwu scenariuszach przełoży się negatywnie na wyniki finansowe Grupy. Niemniej jednak efektem sytuacji na rynku surowców może być wzrost cen części surfaktantów podążający w dłuższym okresie czasu za wzrostem cen surowców. W przypadku Grupy silna korelacja cenowa dotyczy środków powierzchniowo czynnych stosowanych do produkcji detergentów i kosmetyków, których udział w przychodach ze sprzedaży produktów oscyluje wokół 50%, co powinno pozwolić na częściową rekompensatę kosztów Grupy wynikających z drożejących surowców.

Z publicznie dostępnych informacji wynika, iż kluczowy dostawca w zakresie tlenku etylenu, PKN Orlen, opiera swoją produkcję w zakładzie w Płocku w 30% na ropie naftowej pochodzącej z Rosji i jest przygotowany na wprowadzenie embarga na rosyjską ropę. Spółka szacuje, że w przypadku wystąpienia problemów z dostawami tlenku etylenu od PKN Orlen, byłby w stanie prawdopodobnie zastąpić około połowy dostaw tego surowca realizowanych obecnie przez



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

kluczowego dostawcę poprzez dostawy od innych producentów, przy czym poziom zastąpienia zależy będzie od ogólnej dostępności surowca na rynku w danym momencie.

Ponadto ze względu na elastyczność linii produkcyjnych oraz zdywersyfikowane portfolio, Spółka ma możliwość dynamicznie zmienić rodzaj wytwarzanych produktów na produkty mniej „tlenkochłonne”. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której ograniczenia w dostępności tlenu etylenu lub w skrajnych przypadkach jego tymczasowy brak będą powodować problemy z utrzymaniem ciągłości produkcji. Jednocześnie, ewentualne ograniczenia w dostępności surowca naturalnie będą przekładać się na jego wyższe ceny, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Sytuacja taka wpłynie negatywnie na płynność finansową Spółki i może spowodować obniżenie jej zdolności w zakresie wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych jak i planowanych do wyemitowania w przyszłości obligacji.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W celu ograniczenia tego ryzyka, Grupa nieustannie poszukuje alternatywnych możliwości zaopatrzenia surowcowego i poprawy swojej pozycji negocjacyjnej wobec dostawców.

### Ryzyko utraty kluczowego odbiorcy

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

W pierwszym półroczu 2022 roku wartość przychodów generowanych przez sześciu najważniejszych odbiorców spoza Grupy (bez sprzedaży do spółki powiązanej) wyniosła łącznie prawie 31% przychodów jednostkowych PCC EXOL w tym okresie. Udział każdego z pozostałych klientów Spółki w przychodach jednostkowych był mniejszy niż 1,4%. Dziesięciu największych klientów wygenerowało w pierwszym półroczu 2022 roku ponad 52% przychodów jednostkowych Spółki.

Jednym z głównych klientów PCC EXOL S.A. jest spółka z Grupy PCC, do której PCC EXOL odsprzedaje tlenek etylenu kupowany od PKN Orlen oraz innych kontrahentów. Wartość sprzedaży do tej spółki w pierwszym półroczu 2022 roku osiągnęła łącznie poziom prawie 14% jednostkowych przychodów ze sprzedaży Spółki. PCC EXOL cały czas dąży do takiego ukształtowania struktury sprzedaży, która zapewnia odpowiedni stopień dywersyfikacji klientów i zminimalizuje wpływ ewentualnej utraty pojedynczego, znaczącego odbiorcy.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Szczególną uwagę Spółka poświęca małym i średnim firmom, wymagającym większego wsparcia technicznego w odróżnieniu do dużych odbiorców o zasięgu globalnym. Dzięki zwiększaniu ich udziału w portfolio klientów Spółka stabilizuje grono odbiorców, a ryzyko utraty pojedynczego klienta staje się mniej dotkliwie, co w rezultacie ma minimalizować wpływ utraty klienta na wynik finansowy Grupy Kapitałowej PCC EXOL. Spółka dąży do oferowania lepszego niż rynkowy serwisu obsługi klienta, logistyki, wsparcia technicznego niż oferuje konkurencja.

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

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej są inwestycje, w tym między innymi: rozbudowa wytwórni etoksylatów ETE-2 w Płocku wraz z budową drugiej linii technologicznej oraz budowa nowego uniwersalnego zakładu produkcji alkoksylatów oraz innych związków chemicznych w Brzegu Dolnym, która będzie realizowana przez spółkę powiązaną, PCC BD. Obecnie obie inwestycje są na etapie projektowania poszczególnych elementów instalacji.

Wydatki na realizację projektu w Płocku będą ponoszone przez Spółkę zgodnie z harmonogramem inwestycji, a źródłem finansowania będą głównie wypracowane środki własne PCC EXOL, przy czym ze względu na dążenie do uzyskania optymalnej struktury finansowania pod względem kosztu kapitału, nie wyklucza się wykorzystania środków pochodzących z kredytów czy pożyczek. Zakończenie inwestycji i uruchomienie nowych instalacji w ramach wytwórni planowane jest w połowie 2024 roku.

Natomiast źródła finansowania przedsięwzięcia w postaci nowego zakładu produkcyjnego w Brzegu Dolnym zapewnione zostaną przez PCC EXOL oraz PCC Rokita, które posiadają po 50% udziałów podmiotu będącego właścicielem projektu, spółki PCC BD. Dla realizacji inwestycji planowane jest dokapitalizowanie spółki PCC BD przez wspólników, które będzie miało postać podwyższenia kapitału własnego w formie jednej lub kilku transz. Ponadto, dla uzyskania optymalnej struktury finansowania pod względem kosztu kapitału rozważane jest także pozyskanie finansowania w formie kredytu bankowego, a uzupełnieniem wymaganego kapitału będą środki z przyznanej PCC BD dotacji celowej. Zakładany kredyt bankowy będzie prawdopodobnie wypłacany w transzach po realizacji poszczególnych etapów projektu, a płatności z tytułu dotacji realizowane będą w corocznych transzach jako refundacje poniesionych kosztów kwalifikowanych. Przewidywany termin zakończenia inwestycji i uruchomienia nowego zakładu to połowa 2026 roku.

Trzeba mieć na uwadze, że pierwotne szacunki kosztów inwestycji zostały sporządzone w otoczeniu odmiennym niż

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

obecne. Aktualnie panuje bardzo wymagająca sytuacja makroekonomiczna oraz geopolityczna.

Wg powszechnie dostępnych informacji rosną ceny materiałów, w tym budowlanych oraz postępuje wzrost cen usług. Dodatkowo występująca ograniczona dostępność niektórych surowców powoduje wzrost ich cen oraz przekłada się na wzrost cen półproduktów, materiałów budowlanych, komponentów, maszyn i urządzeń, a także przełoży się na zwiększenie kosztów wykonania instalacji niezbędnych do ukończenia tych inwestycji. Jednocześnie pojawiają się symptomy schłodzenia gospodarek a nawet recesji nie tylko w krajach europejskich ale i globalnie, co z kolei może mitygować potencjalne wzrosty kosztów inwestycji. Ponadto część zakupów związanych z inwestycją realizowana będzie w walucie innej niż PLN, stąd na koszty inwestycji będą miały wpływ różnice kursowe.

Ponadto bardziej szczegółowe wyliczenie szacowanej wartości inwestycji jest możliwe zwykle dopiero na dalszych etapach realizacji inwestycji, w tym na podstawie dokumentacji projektowej. Na obecnym etapie prac nie ma jeszcze takiej dokumentacji i nie wszystkie aspekty projektowe są ustalone. W trakcie przygotowywania jest projekt bazowy, którego następstwem będzie dopiero projekt wykonawczy.

Na początkowym etapie inwestycji Spółka już zauważa pewne wzrosty kosztów zamawianych materiałów i usług wobec szacowanych pierwotnie wartości. Mając na względzie otoczenie makroekonomiczne, ostateczne koszty inwestycji będą wyższe od wstępnych szacunków, w wyniku czego również hipotetycznie zakres lub harmonogram przedsięwzięcia mogą ulec zmianie. Spółka prowadzi analizy dostępnych informacji i podejmuje starania, aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować ich wpływ na plany inwestycyjne.

Wszelkie ustalenia w zakresie inwestycji prowadzonej przez spółkę PCC BD wymagają porozumienia pomiędzy tymi trzema spółkami. W szczególności porozumienia wymagają takie kluczowe kwestie jak między innymi przyjęcie szacunkowych nakładów inwestycji, zakresu czy opłacalność inwestycji.

Aktualnie PCC EXOL nie widzi przesłanek, które mogłyby uniemożliwić realizację prowadzonych obecnie inwestycji, tj. rozbudowy wytwórni w Płocku i budowy nowego zakładu produkcyjnego w Brzegu Dolnym.

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

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

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

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

### Ryzyko związane z magazynowaniem towarów

Grupa oferuje bardzo szeroką gamę produktów i dąży do ciągłego zapewnienia ich dostępności dla klientów. Duża część (około 30%) produkowanych przez Spółkę wyrobów sprzedawana jest w opakowaniach jednostkowych, wymagających magazynowania. Z procesem magazynowania może wiązać się ryzyko niewłaściwych warunków przechowywania – zbyt niska lub zbyt wysoka temperatura przechowywania. Dodatkowym ryzykiem jest zbyt mała ilość powierzchni magazynowych, która może negatywnie wpływać na jakość opakowań. Efektem tego mogą być reklamacje produktu ze strony odbiorcy, co spowoduje konieczność poniesienia przez Grupę kosztów z tego tytułu.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Spółka Grupy PCC EXOL zabezpieczając się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez zwiększanie powierzchni wynajmowanych magazynów oraz optymalizację ich wykorzystania i



dostosowania warunków, w taki sposób, aby nie wpływały one negatywnie na jakość wyrobów oraz opakowań. Spółka analizuje obecnie potrzebę budowy własnego magazynu na opakowania. Wprowadzona została również kontrola jakości opakowań przy wydawaniu produktów z magazynu wyrobów gotowych, celem ograniczenia ryzyka otrzymania przez klienta towaru o nieakceptowalnej jakości. W pierwszej połowie tego roku nie została zgłoszona żadna reklamacja klienta dotycząca stanu opakowań.

#### **Ryzyko związane z wadliwym produktem**

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

Średni stopień ryzyka. W celu zmniejszenia oddziaływania tego ryzyka, Spółka stale monitoruje proces produkcji oraz wdrożyła i doskonaliła certyfikowany system zarządzania jakością ISO 90001 i system GMP Dobrych Praktyk Produkcyjnych zgodny z wytycznymi Europejskiej Federacji ds. Surowców Kosmetycznych wraz ze zdefiniowanymi zasadami postępowania w procedurach i instrukcjach.

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

Większość surowców wykorzystywanych w produkcji (ponad 80%) oraz część produktów finalnych (ponad 5%) to towary niebezpieczne o właściwościach palnych, wybuchowych, toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska, co znacznie podwyższa ryzyko związane z ich transportem. W przypadku około 30-40% kupowanych przez Spółkę surowców, organizacja transportu leży po jej stronie. Wystąpienie awarii, pożarów, wybuchów czy innych podobnych zdarzeń na terenie jak i poza terenem zakładu Spółki skutkujących szkodami na mieniu i zdrowiu osób trzecich może oznaczać dla Grupy konieczność poniesienia dodatkowych kosztów np. w postaci kar, odszkodowań i zadośćuczynienia czy też przywrócenia do stanu poprzedniego środowiska lub mienia. Spółki Grupy

zabezpieczają się przed tym ryzykiem poprzez zlecenie usług transportu niebezpiecznych substancji tylko zaufanym i solidnym kontrahentom, posiadającym wymagane uprawnienia i polisy, a także poprzez umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim.

Jednak w sytuacji, kiedy w ramach umów ubezpieczeń wykorzystane zostaną limity lub kiedy umowy te nie będą miały zastosowania z racji różnych wyłączeń lub też w przygotowaniu produktu, jego załadunku i zabezpieczeniu zostały popełnione błędy, po stronie Grupy PCC EXOL istnieje konieczność poniesienia kosztów związanych z utratą produktu oraz żądaniem naprawienia szkody przez klienta Grupy, co może przełożyć się negatywnie na jej wyniki finansowe.

Dodatkowo w wyniku awarii lub zdarzeń losowych powstaje ryzyko utraty ciągłości w łańcuchu dystrybucji i ryzyko braku odpowiednich metod działania na wypadek takiego zdarzenia. Może to skutkować nieterminową dostawą lub brakiem dostawy istotnego surowca, co może z kolei mieć wpływ na ciągłość produkcji.

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

W związku z wybuchem wojny w Ukrainie możliwe jest wystąpienie ograniczeń w procesach logistycznych w postaci mniejszej dostępności kierowców pochodzących z Ukrainy lub potencjalnych restrykcji dla środków transportu oraz kierowców pochodzących z Białorusi i Rosji. Ograniczenia w dostępie do taboru czy infrastruktury logistycznej (terminale przeładunkowe) na skutek działań wojennych i ich konsekwencji mogą mieć wpływ na logistykę dostaw jak również realizację wysyłek produktów Grupy do innych kierunków.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim.

#### **Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych**

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działa Grupa Kapitałowa PCC EXOL, część pracowników zatrudnionych jest na stanowiskach narażonych na czynniki rakotwórcze, szkodliwe i uciążliwe. Istnieje ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników, a także szczególne ryzyko wypadków śmiertelnych czy wypadków powodujących trwałą niezdolność do pracy. W Grupie PCC

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

EXOL nie odnotowano dotąd wypadku śmiertelnego przy pracy, chorób zawodowych oraz nie odnotowano również wypadku, którego konsekwencjami byłaby trwała niezdolność do pracy.

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

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

- utrzymanie w ciągłej walidacji systemów detekcji substancji niebezpiecznych,
- wykonywanie zgodnie z ustalonym harmonogramem pomiarów środowiska pracy,
- stosowanie metodologii oceny bezpieczeństwa instalacji i jej kluczowych elementów za pomocą metody HAZOP, oceny ryzyka zawodowego,
- przeglądów i kontroli bhp,
- oceny nowych wyrobów w zakresie bezpieczeństwa,
- badań profilaktycznych pracowników,
- dodatkowych szkoleń z zakresu bezpiecznych metod pracy.

### **Ryzyko awarii systemów OT (Operational Technology) i systemów informatycznych oraz cyberatak**

Działalność spółek z Grupy PCC EXOL wiąże się z wykorzystaniem systemów informatycznych koniecznych zarówno dla prowadzonej działalności operacyjnej, jak i do zadań związanych z zarządzaniem Spółką oraz spółkami z Grupy. Spółki Grupy PCC EXOL ponadto wykorzystują zaawansowane programy informatyczne służące do nadzorowania procesów produkcji.

Obszar teleinformatyki w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępniania sprzętu dla części spółek jest obsługiwany przez PCC IT SA z siedzibą w Brzegu Dolnym, będącą spółką zależną od PCC SE. Spółka ta pełni rolę centrum kompetencyjnego IT, świadcząc usługi teleinformatyczne dla części spółek z Grupy PCC EXOL.

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

Ponadto wystąpienie zakłóceń związanych z cyberatakami na systemy służące do nadzorowania procesów produkcji, mogłoby skutkować niekontrolowanymi reakcjami chemicznymi i spowodować poważne w skutkach zniszczenia instalacji produkcyjnych (np. pożaru lub wybuchu) lub też

emisje substancji chemicznych. Skutkiem cyberataku mogą być szkody osobowe, zniszczenie majątku trwałego o dużej wartości, utrata możliwości produkcji oraz w efekcie utrata związanego z nią zysku.

W procesie zarządzania przedsiębiorstwem PCC EXOL wykorzystuje zintegrowany system informatyczny. W toku działalności nie można wykluczyć powstania takiej sytuacji, w której awarii ulegnie cały lub istotny element systemu. Ryzyko takie wprawdzie istnieje w niedużym zakresie, ale jego powstanie może ograniczyć lub utrudnić realizację założonych celów ekonomicznych w określonym czasie.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim w zakresie awarii systemów OT oraz cyberataków oraz na średnim poziomie dla awarii systemów informatycznych. Poprzez rozwój wykorzystywanych technologii informatycznych Spółka przeciwdziała wystąpieniu tego ryzyka. Dodatkowo Spółka posiada ubezpieczenie szkód związanych z ryzykami cybernetycznymi, które w istotnej części chroni przed skutkami opisanych ryzyk.

W związku z wojną w Ukrainie na całym świecie wzrasta ryzyko cyberataków.

### **Ryzyko związane z większościami akcjonariuszem i z powiązaniem z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC**

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

W związku z tym istnieje ryzyko, że przy wykonywaniu uprawnień korporacyjnych, PCC Chemicals GmbH może działać w sposób sprzeczny z interesami Spółki lub innych akcjonariuszy.

Grupa PCC EXOL jest silnie powiązana z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC SE. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Spółki do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC SE oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC SE na rzecz PCC EXOL dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL usług koniecznych dla wykonywania przez nie bieżącej działalności. Szczególnie silne powiązanie dotyczy spółki PCC

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

IT SA, w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępniania sprzętu.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji ewentualnego wyjścia PCC EXOL z Grupy Kapitałowej PCC SE, zaistnieje konieczność zaangażowania alternatywnych dostawców usług i surowców świadczonych/dostarczanych aktualnie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC SE, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Średni stopień ryzyka.

### Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Jednym z głównych czynników warunkujących sukces w działalności Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL jest zdolność do utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarówno zarządzającej jak i pracowników produkcyjnych. Nie ulega wątpliwości, że obecna pozycja rynkowa i sytuacja finansowa PCC EXOL SA oraz Grupy są w dużym stopniu efektem wiedzy i doświadczenia obecnego kierownictwa Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL, ale również wynikiem rzetelnej pracy pracowników produkcyjnych wykonujących zadania bezpośrednio na instalacjach chemicznych. Utrata najlepszych menedżerów oraz wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych posiadających odpowiednie kompetencje oraz uprawnienia do wykonywania danego rodzaju prac na instalacjach może się wiązać z ryzykiem pogorszenia jakości zarządzania oraz wystąpieniem czasowych opóźnień w realizacji zamówień, co w konsekwencji mogłoby spowodować okresowe zakłócenie funkcjonowania PCC EXOL lub spółek z Grupy PCC EXOL i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji planów rozwojowych.

PCC EXOL jest spółką działającą w ramach Grupy PCC, która podejmuje skoordynowane dla całej grupy działania związane z systemem edukacji i dostosowaniem kwalifikacji absolwentów do potrzeb rynku pracy. Grupa PCC prowadzi programy na każdym poziomie edukacji rozpoczynając od współpracy ze szkołami podstawowymi a kończąc na uczelniach wyższych.

W ostatnich latach system szkolnictwa branżowego odnotowuje znaczny spadek zainteresowania zawodami związanymi z pracą na produkcji, m.in. w zawodzie operator urządzeń przemysłu chemicznego, co w konsekwencji przekłada się na likwidację klas oraz kierunków kształcenia w zawodach okołoprodukcyjnych. Następstwem takiej sytuacji jest niedostępność wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych na rynku pracy i zwiększona konkurencja wśród pracodawców o pracownika.

Wobec powyższego Spółka podejmuje szereg działań mających na celu zachęcenie młodych ludzi do podjęcia decyzji o wyborze kształcenia w zawodach okołoprodukcyjnych m.in. poprzez współpracę z lokalnymi szkołami zawodowymi w ramach kształcenia dualnego oraz

rozbudowaną ofertę systemu premii i nagród skierowanych dla młodocianych pracowników czy też gwarancję zatrudnienia po zakończeniu kształcenia. Dualne kształcenie zawodowe polega na ściślejszej współpracy Spółki oraz szkoły zawodowej w zakresie podziału obowiązków związanych z kształceniem uczniów. Spółka jest odpowiedzialna za kształcenie praktyczne, natomiast do szkoły deleguje ucznia celem uzupełnienia wiedzy teoretycznej. Dualne kształcenie zawodowe jest dla Spółki ważnym elementem działań rekrutacyjnych. Dzięki temu PCC EXOL co roku może zaoferować zatrudnienie pracownikom, którzy posiadają kwalifikacje i wstępne doświadczenie w pracy dla Spółki zdobyte podczas obowiązkowych praktyk szkolnych.

Oprócz niedostępności wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych na rynku pracy, dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty pracowników produkcyjnych są rotacje pracownicze, których poziom w Spółce za ostatnie 12 miesięcy (lipiec 2021 r. do czerwiec 2022 r.) roku wyniósł 12,7%. Jednym z czynników wpływającym na poziom rotacji były odejścia młodych i niedoświadczonych pracowników produkcyjnych, którzy są najmniej stabilną grupą na rynku pracy

Przy prowadzeniu procesu produkcyjnego bardzo ważne jest posiadanie wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych. Przy małej ilości doświadczonych pracowników istnieje ryzyko ich nadmiernej eksploatacji (wykonywanie obowiązków, nadzór nad procesem, szkolenie młodych pracowników i nadzór nad ich pracą), co w konsekwencji może prowadzić do ich wypalenia zawodowego i rezygnacji z pracy. W momencie zatrudnienia młodzi pracownicy bardzo często nie posiadają uprawnień, które dopuszczają ich do wykonywania czynności na stanowisku aparaturowy (RID i ADR, uprawnienia energetyczne, uprawnienia na wózki widłowe) i nabywają je dopiero w trakcie nauki.

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

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2022 rok  
Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

przypadki odejść członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu są sporadyczne.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL prowadzą szereg działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych pracowników poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i szeroki program szkoleń. W tym celu Spółka systematycznie weryfikuje swoją ofertę zatrudnienia w stosunku do rynku pracy poprzez benchmark dolnośląskich ofert pracy, udział w raportach płacowych oraz badaniach kluczowych wskaźników HR. Z pracownikami odchodzącymi z pracy przeprowadzane są Exit Interview, mające na celu wskazanie obszarów, które pracodawca może poprawić a przez to zminimalizować ryzyko odejść pracowników.

Dla pracowników nieprodukcyjnych Spółka oferuje programy rozwojowe dostosowane do potencjału pracowników.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym na ryzyko utraty kluczowych pracowników mogą być potencjalne utrudnienia wynikające z pandemii COVID-19.

Ponadto wśród personelu spółek Grupy PCC EXOL nie ma osób pochodzących z Ukrainy, stąd nie występuje ryzyko związane z ewentualną utratą pracowników w związku z mobilizacją wojskową w kraju objętym wojną.

### Ryzyko bezpieczeństwa fizycznego

Działalność produkcyjna PCC EXOL i innych spółek produkcyjnych wchodzących w skład Grupy w obszarze procesów syntezy chemicznej związana jest z magazynowaniem i stosowaniem substancji o właściwościach palnych, wybuchowych, toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska. Zarówno ta działalność jak i infrastruktura spółek mogą stać się celem działań o charakterze sabotażu lub aktów terrorystycznych. Istnieje również ryzyko włamania lub wtargnięcia nieupoważnionych osób na teren parku przemysłowego należącego do PCC Rokita w Brzegu Dolnym, na terenie którego zlokalizowane są instalacje Spółki.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W ramach systemu ochrony obszaru prowadzenia działalności chemicznej zostały wdrożone, zatwierdzone przez właściwe służby, plany ochrony wymagane obowiązującymi przepisami. Teren parku przemysłowego jest ogrodzony i chroniony przez wyspecjalizowaną służbę ochrony. Teren parku przemysłowego oraz poszczególne obiekty na jego terenie objęte są systemem kontroli dostępu oraz monitoringu CCTV. Obszar parku przemysłowego objęty jest również zakazem przelotów statków powietrznych.

### Ryzyko braku dostosowania się do potrzeb rynku

W związku z dużą zmiennością rynku, istnieje ryzyko niedostosowania zdolności produkcyjnych do aktualnych

potrzeb rynku, czy to w zakresie wolumenu czy rodzaju produkcji. Ryzyko dotyczy zarówno zbyt małych zdolności produkcyjnych względem popytu rynkowego jak i tego, że wolumen produkcji nie dostosuje się do spadku zapotrzebowania na rynku i będzie miała miejsce sytuacja niewykorzystanych zdolności produkcyjnych.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie niskim. Aby uchronić się przed materializacją ryzyka Spółka wykorzystuje możliwości produkowania szerokiej gamy produktów na jednej instalacji, a z drugiej strony, posiada kilka instalacji, na których można wytwarzać te same wyroby, co zwiększa elastyczność produkcji. Ponadto instalacje produkcyjne są stale modernizowane i dostosowywane do możliwości produkcji nowych wyrobów. Spółka utrzymuje również bezpieczne poziomy magazynowe produktów. Na bieżąco też przeprowadza analizę zdolności produkcyjnych, potrzebę ich zwiększania w odpowiedzi na wymagania rynku oraz analizuje potrzeby zwiększania bazy magazynowej, celem zapewnienia dostępności produktów i podejmuje decyzje o ewentualnych inwestycjach.

### Ryzyko ciągłości produkcji i dostępności produktu

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

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Aby uchronić się przed materializacją ryzyka prowadzone są regularne przeglądy aparatów, urządzeń i aparatury kontrolno-pomiarowej. Dzięki codziennym obchodom instalacji możliwe jest szybsze zauważenie pojawiających się oznak niewłaściwej pracy urządzeń oraz wcześniejsze wykrycie

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

usterek. Spółka stosuje również redundancję kluczowych urządzeń, celem zapewnienia ciągłości pracy instalacji w sytuacjach awaryjnych. Stan magazynu części zapasowych

dla strategicznych urządzeń jest uzupełniany na bieżąco oraz analizowany pod względem awaryjności urządzeń.





## 7.3 Ryzyka finansowe

### Ryzyko spadku marż

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

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. Grupa ogranicza to ryzyko poprzez kontrolę kosztów operacyjnych i utrzymywanie ich na jak najniższym poziomie oraz przez zwiększanie mocy produkcyjnych i dywersyfikację portfela produktów. Dzięki temu osiąga poziom efektywności umożliwiający generowanie zadowalających wyników także w czasie niekorzystnej fazy cyklu koniunkturalnego.

### Ryzyko kredytowe

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

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

Jednocześnie w ramach optymalizacji obszaru zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PCC SE prowadzony jest program udzielania pożyczek wewnątrzgrupowych. Spółki dysponujące nadwyżkami finansowymi udzielają pożyczek spółkom, które posiadają niewystarczającą ilość gotówki. Z racji, iż środki te inwestowane są wewnątrz Grupy PCC SE, PCC EXOL postrzega ryzyko kredytowe w tym zakresie jako nieistotne.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie niskim. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa prowadzi bieżący monitoring należności, stosując procedurę windykacyjną, procedurę odsetkową oraz procedurę przyznawania limitów kredytowych, jak również ubezpiecza przeważającą część należności handlowych. Jednocześnie większość odbiorców to długoletni kontrahenci, co istotnie zmniejsza ryzyko kredytowe.

Z uwagi na stan wojenny na terytorium Ukrainy, stopień ryzyka może ulec podwyższeniu.

### Ryzyko kursowe

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

W pierwszym półroczu 2022 roku ponad 43% dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Grupę PCC EXOL do produkcji pochodziło z importu. Biorąc pod uwagę również zakupy towarów, materiałów i usług kwotowanych w walucie obcej, za które Grupa płaci w PLN, można przyjąć, że około 90% kosztów narażona jest na ryzyko kursowe. Oprócz kosztów składników wykorzystywanych do produkcji, Grupa, w związku z posiadaniem spółek zagranicznych, ponosi koszty działalności bieżącej tych podmiotów w walutach obcych, dotyczy to kosztów zatrudnienia, kosztów wynajmu, mediów, podatków i opłat, etc.

Sprzedaż eksportowa w pierwszym półroczu roku stanowiła ponad 48% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, przy czym również sprzedaż krajowa jest kwotowana w walucie obcej. W związku z tym można przyjąć, że około 95% sprzedaży jest narażona na ryzyko kursowe. Mechanizm, który PCC EXOL wykorzystuje w relacjach handlowych na rynku polskim polega na kwotowaniu (ofertowaniu) produktów i usług w EUR, co umożliwia klientom porównywanie cen z ofertami konkurencji. Faktury dla polskich odbiorców wystawiane są w PLN, po przeliczeniu ceny po kursie z dnia poprzedzającego wycenę oferty.

Jednocześnie należy zaznaczyć, iż ze względu na fakt, że zarówno większość przychodów ze sprzedaży Grupy jak i część jej kosztów jest uzależniona od kursów walutowych, wahania kursowe walut częściowo się kompensują, a ich ostateczny wpływ na wyniki Grupy zależy od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie.

Spółka PCC EXOL zwykle narażona jest na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie). Należy zaznaczyć, iż PCC EXOL minimalizuje ryzyko walutowe bez stosowania instrumentów finansowych, a jedynie poprzez hedging naturalny polegający na dopasowaniu strumieni należności i zobowiązań realizowanych lub kwotowanych w walucie obcej. Ze względu na fakt, że zarówno większość przychodów ze sprzedaży Grupy jak i istotna część jej kosztów zależy od kursów walutowych, wahania kursowe walut w dużej mierze się kompensują, a ich ostateczny wpływ na wyniki Grupy zależy od wielkości zmian kursów oraz poziomu sprzedaży i kosztów kwotowanych w walucie obcej w danym okresie.

W pierwszym półroczu 2022 roku Grupa osiągnęła zysk z tytułu różnic kursowych w kwocie 1,9 mln zł, co stanowiło prawie 2% zysku na działalności operacyjnej, natomiast w tym samym okresie 2021 roku wynik na różnicach kursowych był ujemny i



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

wyniósł 1,1 mln zł, co odpowiadało za prawie 4% zysku na działalności operacyjnej.

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

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

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

### Ryzyko wzrostu kosztów finansowania

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

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

Ponadto emitowane przez Spółkę obligacje charakteryzują się stałym oprocentowaniem.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie niskim. W celu ograniczenia ryzyka wzrostu stóp procentowych Spółka PCC EXOL zdecydowała się zastosować strategię zabezpieczającą, zawierając transakcje IRS (Swap stopy procentowej). Niezależnie od tego faktu, Grupa w dalszym ciągu monitoruje stopień narażenia na ryzyko wzrostu stopy procentowej i nie wyklucza w przyszłości podjęcia dalszych działań ograniczających to ryzyko. Do wzrostu kosztów finansowania bankowego może również przyczynić się niespełnienie niektórych warunków umów kredytowych, co w konsekwencji daje kredytodawcom możliwość podwyższenia marży.

### Ryzyko pogorszenia płynności

Grupa PCC EXOL narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej. Przyczyny utraty zdolności płatniczej mogą mieć charakter zewnętrzny, tzn. być

niezależne od Grupy oraz wewnętrzny pozostający w obszarze jej wpływów. Do czynników zewnętrznych należy między innymi gwałtowny, niemożliwy do przełożenia na ceny produktów, wzrost cen surowców, niekorzystna zmiana kursów walutowych, niespodziewany wzrost stóp procentowych, wysoki koszt dostępu do kapitału lub innych źródeł finansowania, ryzyko przekroczenia kowenantów i innych warunków umów finansowych co w konsekwencji może spowodować wypowiedzenia umów przez banki, ryzyko związane z wymogami stawianymi przez banki wynikającymi z ESG, agresywne działania konkurencji, czy też zmiany w przepisach prawa. Wewnętrznymi przyczynami mogą być w szczególności trudności w ściąganiu należności, nadmierny wzrost zapasów, niewłaściwe relacje między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, zbyt wysokie zadłużenie w odniesieniu do wysokości kapitałów własnych, niedostateczna kontrola kosztów, mało konkurencyjna strategia rozwoju, duże nakłady na nietrafione inwestycje. ewentualna utrata płynności może negatywnie odbić się na relacjach z kontrahentami, Spółka nie będzie w stanie terminowo zrealizować wymaganych zobowiązań, pomimo iż będzie w stanie zrealizować je w przyszłości. Analogicznie wystąpią także problemy z zaciąganiem kredytów, wzrośnie także ich cena. Całkowita utrata płynności finansowej może spowodować bankructwo Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL.

Spółki z Grupy, w tym PCC EXOL, posiadają obecnie pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, jednakże nie można wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie niskim. W celu minimalizacji tego ryzyka PCC EXOL oraz spółki z Grupy na bieżąco monitorują zewnętrzne i wewnętrzne czynniki ewentualnego pogorszenia zdolności płatniczej oraz podejmują działania w kierunku maksymalizacji udziału kapitału długoterminowego w finansowaniu Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL. Ponadto w PCC EXOL stosowany jest faktoring w celu regulowania płynności.

Natomiast w przypadku wydłużającego się wpływu pandemii COVID-19 na globalną koniunkturę, sytuacja ta może mieć wpływ na płynność i ryzyko z nią związane.

Ze względu na dynamiczną sytuację w Ukrainie, Grupie, podobnie jak wszystkim obserwatorom, bardzo trudno jest przewidzieć w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości.

## 7.4 Ryzyka związane z otoczeniem organizacji

### Ryzyko silnej konkurencji cenowej

Znaczna część produktów Grupy PCC EXOL jest wytwarzana na skalę masową. Ich odbiorcami są między innymi producenci działający na rynkach europejskich, gdzie konkurencja jest bardzo duża. Największa część przychodów Grupy jest osiągana poprzez sprzedaż produktów na krajowym rynku. W pierwszym półroczu 2022 roku udział Polski wyniósł blisko 52% skonsolidowanych przychodów. Europa Zachodnia była drugim rynkiem zbytu Grupy z udziałem na poziomie prawie 23%. Niemniej jednak zgodnie z długofalową strategią PCC EXOL rynkami docelowymi dla spółek Grupy są między innymi rynki Europy Środkowo-Wschodniej. PCC EXOL w swojej strategii nie zdefiniował docelowego udziału tych rynków w przychodach ani też terminu na realizację tego działania, ale regiony te leżą w obszarze dużego zainteresowania, gdyż charakteryzują się większą dynamiką wzrostu przy mniejszej liczbie konkurentów w porównaniu do rynku Europy Zachodniej. W przypadku produkcji środków powierzchniowo czynnych, istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, skala i elastyczność produkcji oraz terminowość dostaw. W zakresie ogólnoswiatowych trendów zauważa się tendencję do konsolidacji i akwizycji producentów środków powierzchniowo czynnych oraz surowców wykorzystywanych do ich produkcji, co wpływa na możliwość oferowania atrakcyjnych cen finalnych produktów. Nie można zapewnić, że spółki z Grupy PCC EXOL będą miały możliwość zaoferowania takich cen, jak główni konkurenci, korzystający w większej skali z efektu integracji i konsolidacji procesów.

W ocenie Grupy PCC EXOL moce produkcyjne konkurentów, zwłaszcza tych działających na rynkach Europy i Azji mogą wzrosnąć. Największym zagrożeniem dla Spółki są inwestycje w zdolności wytwórcze producentów surfaktantów zlokalizowane w promieniu około 1000 km od jej zakładu, w tym prowadzone obecnie inwestycje konkurentów w Antwerpii (Belgia) oraz Tiszaújváros (Węgry), a także zrealizowane niedawno projekty inwestycyjne firm takich jak Sinarmas-Cepsa w niemieckim Genthin czy inwestycja firmy Solvay Novecare w Bernburg (Niemcy). Mniej istotne dla działalności PCC EXOL będą natomiast inwestycje zlokalizowane w większej odległości od zakładów Grupy, chyba że dotyczyć będą one inwestycji globalnych koncernów chemicznych, których nowe zdolności produkcyjne kierowane będą na rynki, gdzie obecne są produkty Grupy.

Znaczny wzrost podaży bez odpowiednio wysokiego wzrostu popytu może spowodować spadek cen produktów a tym samym pogorszenie sytuacji finansowej Grupy PCC EXOL.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. Grupa, aby zmniejszyć oddziaływanie tego ryzyka prowadzi stały monitoring oraz analizę rynku. Ważnym elementem jest też dywersyfikacja produktów i klientów oraz integracja surowcowa w ramach Grupy PCC, która przejawia się np. wspólnymi zakupami w ramach Grupy PCC czy też zakupami surowca od spółek z Grupy PCC

Jednocześnie strategią Grupy PCC EXOL jest systematyczne zwiększanie udziału produktów specjalistycznych w sprzedaży ogółem, co pozwoli na uzyskiwanie wyższej rentowności prowadzonej działalności. Przyjęcie takiej strategii nie gwarantuje jednak, że pozycja Grupy PCC EXOL na rynku zostanie utrzymana lub polepszy się, w związku z czym materializacja niniejszego ryzyka może mieć wpływ na wynik finansowy Spółki i Grupy.

### Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

W ramach działalności spółek Grupy PCC EXOL istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są surowce chemiczne. Rynki surowców chemicznych charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Wybuch wojny w Ukrainie w lutym 2022 roku spowodował jeszcze większą niestabilność i nieprzewidywalność w zakresie rynku surowców. Produkcja środków powierzchniowo czynnych odbywa się w oparciu o trzy podstawowe kategorie surowców: oleochemikalia, petrochemikalia oraz inne grupy surowcowe.

Surowcem bardzo podatnym na wahania cen jest tlenek etylenu, który jest pochodną ropy naftowej. Wahania cen ropy naftowej mają bezpośredni wpływ na zmianę notowań etylenu, z którego produkuje się tlenek etylenu. Ilościowy udział tlenku etylenu w zakupach surowcowych Spółki wynosi około 50% dostaw surowców, przy czym około połowa zakupów tlenku etylenu jest realizowana na potrzeby innej spółki z Grupy PCC, PCC Rokita. Wieloletnia umowa współpracy pomiędzy PCC EXOL a PCC Rokita dotycząca zakupu tlenku etylenu reguluje rozliczenie kosztów zakupów w taki sposób, iż obydwa podmioty ponoszą konsekwencje zmiany ceny surowca. W przypadku wzrostu notowań ropy, a co za tym idzie wzrostu ceny tlenku etylenu, zarówno Spółka jak i PCC Rokita ponoszą wyższe koszty. Jednocześnie adekwatne rozwiązanie stosowane jest do obniżek ceny surowca – obydwa spółki uzyskują dzięki temu niższe koszty wsadu do produkcji.

W związku z wybuchem wojny w Ukrainie cena ropy uległa istotnejwyżce wzrastając o ponad 32% i osiągając rekordowy poziom od początku 2010 roku. Obecnie kształtuje się powyżej poziomów sprzed wybuchu wojny. W związku z prowadzonymi działaniami wojennymi oraz wprowadzanymi sankcjami gospodarczymi dla Rosji i Białorusi możliwe są dalsze wzrosty cen, ograniczenia w dostępności tego surowca lub nawet jego okresowe braki. Istnieje ryzyko, że w razie zaprzestania dostaw ropy z Rosji do Europy, sytuacja na rynku tego surowca ulegnie pogorszeniu. Ograniczenia w dostępności tlenku etylenu lub w skrajnych przypadkach jego tymczasowy brak mogą spowodować problemy z utrzymaniem ciągłości produkcji. Utrzymujące się wysokie ceny tego surowca będą negatywnie wpływać na wyniki

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

finansowe Grupy, a dodatkowo w sytuacji szczególnie wysokich cen i w razie niemożliwości choćby częściowego przełożenia podwyżek cen na klientów, Spółka może podjąć decyzję o wstrzymaniu zakupów surowca, co może skutkować przerwami w produkcji (w zależności od bieżącego stanu zaopatrzenia magazynowego oraz okresu utrzymywania się wysokich cen tlenu etylenu).

Surowcami również charakteryzującymi się znacznymi wahaniami cen są w przypadku Spółki alkohole tłuszczowe i oleje naturalne odpowiadające za około 25% dostaw surowców. Ich ceny zależne są od notowań CPKO (Crude Palm Kernel Oil / surowy olej z ziaren palmowych) w Malezji, które to są mocno podatne na spekulacje i zmiany pogodowe. Ich wahania bywają gwałtowne i znaczące, nawet kilkanaście lub kilkadziesiąt procent w przeciagu krótkiego okresu czasu, np. ceny oleju w 2016 roku wzrosły o blisko 100%, w 2017 spadły o 36%, a w 2021 wzrosły o niemalże 80%.

Wahania cen surowców Spółki mają szczególne znaczenie dla surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach, gdyż dla tej kategorii istnieje silna zależność cen surowców z cenami produktów.

Wysokie ceny surowców mogą również wpływać na obniżenie sprzedaży spowodowane utratą klientów lub koniecznością rezygnacji przez Grupę z nierentownych kontraktów.

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

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie wysokim. W celu ograniczenia wpływu zmian cen surowców na wyniki oraz w celu uniezależnienia od dotychczasowych dostawców, Grupa PCC EXOL prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców. Poprawa pozycji negocjacyjnej wobec dostawców zmniejsza ryzyko wpływu wyższych cen na wyniki Spółki oraz ryzyko przerw w ciągłości

produkcji. Wysokie ceny surowców mogą wpłynąć na sytuację finansową firmy oraz ciągłość działania.

W najbliższych okresach bieżącego roku, z punktu widzenia Grupy, sytuacja na rynku surowców może być wciąż utrudniona i możliwe są dalsze wzrosty cen, ograniczenia dostępności lub okresowe braki wybranych grup surowcowych.

Znaczna zmienność obserwowana przez Spółkę na rynku surowców od momentu wybuchu pandemii COVID-19, jest także dodatkowym czynnikiem ryzyka dla Spółki.

**Konsekwencje zmian klimatycznych**

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

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

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

Ryzyko związane z negatywnym wpływem zmian klimatu na działalność Grupy PCC EXOL związane jest z ryzykiem fizycznym w postaci zmian w temperaturze powietrza, ograniczonej dostępności wód, wzrostem temperatury wód powierzchniowych, nagłych zjawisk pogodowych w postaci silnych wiatrów, burz, powodzi, pożarów, fal upałów może wpłynąć na ograniczenie zdolności wytwarzania produktów przez przedsiębiorstwo.

Gwałtowne zjawiska pogodowe związane ze zmianami klimatu mogą zakłócić ciągłość procesów logistycznych dostaw surowców i materiałów niezbędnych do produkcji. Konsekwencją zakłóceń będą opóźnienia w realizacji planów

produkcji i dostaw produktów do klientów Spółki. Ryzyko przerwania ciągłości w łańcuchu dostaw mitygowane może być przez zakup surowców i materiałów od innych dostępnych w danym czasie dostawców, po większych kosztach niż u dotychczasowych. Sytuacja ta może wpłynąć na zwiększenie kosztów produkcji. Ryzyko to jest równocześnie szansą dla Spółki do prowadzenia ciągłego procesu penetracji rynku i dywersyfikacji kierunków dostaw surowców i materiałów.

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

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

Grupa PCC EXOL na bieżąco monitoruje zmiany w klimacie i ich wpływ na swoją działalność oraz podejmuje działania minimalizujące ryzyko zmniejszenia zdolności produkcyjnych w związku ze zmianą klimatu. Podatność na ryzyko oceniana jest obecnie jako średnia.

#### **Ryzyko związane z pojawieniem się COVID-19**

Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa wywołującego chorobę COVID-19, jest wciąż przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia.

Potencjalnymi ryzykami w związku z ewentualną eskalacją sytuacji mogą być m.in: problemy z dostępnością personelu, potencjalne utrudnienia logistyki surowców oraz produktów, wzrost kosztów produkcji, problemy z płynnością finansową, ograniczone możliwości sprzedaży ze względu na niższy

poziom zamówień od kontrahentów z różnych branż, jak i brak dostępności surowców na rynkach międzynarodowych.

W chwili obecnej Grupa bezpośrednio nie odczuwa istotnych zmian spowodowanych COVID-19 w obszarze dostępności personelu (część pracowników wykonuje pracę zdalnie), zaopatrzenia w kluczowe surowce, w procesie produkcji czy też w zakresie sprzedaży. Należy mieć jednak na uwadze, iż w przypadku ponownego wzrostu zachorowań, sytuacja ta może ulec naglej zmianie.

Podstawowym obszarem działalności operacyjnej Grupy, jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, wykorzystywanymi w branży detergentów i kosmetyków oraz w branży do zastosowań przemysłowych, w tym: we włókiennictwie i tekstyliach, agrochemikaliach, garbarstwie, budownictwie, obróbce metalu, farbách i lakierach. Zmiany w tych obszarach gospodarki mogą mieć wpływ również na sytuację Grupy. Powyższe ryzyka i zjawiska, w przypadku ich materializacji, mogą docelowo przełożyć się na trudności operacyjne spółek Grupy, a dalej na obniżenie sprzedaży i uzyskiwanych z niej przychodów i na sytuację finansową. Takie skutki mogłyby mieć istotnie negatywny wpływ, w szczególności ze względu na wysoki poziom zobowiązań i kosztów stałych związanych z utrzymaniem infrastruktury do prowadzenia produkcji chemicznej.

Potencjalny kryzys wywołany COVID-19 jest niezależny od Grupy a na obecnym etapie wydarzeń nie można określić skutków, jakie Grupa będzie musiała ponieść. Stopień ryzyka został oceniony na poziomie niskim.

#### **Ryzyko wystąpienia zdarzeń ekstraordynaryjnych**

W ramach prowadzonej działalności spółki Grupy są uczestnikiem rynku globalnego. W związku z globalizacją szereg wydarzeń nieprzewidywalnych, nietypowych i bardzo mało prawdopodobnych może mieć kluczowy wpływ na prowadzenie działalności przez spółki Grupy. Zdarzenia te mogą wykraczać poza sferę regularnych zdarzeń, a wydarzenia historyczne nie wskazywały na możliwość ich wystąpienia. W przypadku materializacji ryzyka wystąpienia tych zdarzeń ich globalny wpływ miałby charakter ekstremalny. Przykładem takiego zdarzenia jest pandemia COVID-19.

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

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



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

### Wpływ wojny w Ukrainie

Wojna w Ukrainie stwarza dynamicznie zmieniającą się i nieprzewidywalną ekonomicznie sytuację dla całej gospodarki. W wyniku bezpośrednich i pośrednich skutków wojny w Ukrainie mogą być zakłócone między innymi łańcuchy dostaw w przemyśle petrochemicznym, w tym może to dotyczyć tlenu etylenu oraz propylenu. Sytuacja ta już obecnie ma przełożenie na wzrosty cen surowców w Europie i na świecie a dalsze potencjalne scenariusze jej rozwoju istotnie się od siebie różnią.

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

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

Ponadto sytuacja w Ukrainie może mieć wpływ na logistykę dostaw jak również na realizację wysyłek. Mogą wystąpić ograniczenia w dostępie do środków transportu oraz do infrastruktury logistycznej, np. terminali przeładunkowych.

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

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

W związku z obecną sytuacją w Ukrainie dodatkowym nowym ryzykiem są sankcje gospodarcze nakładane na Federację Rosyjską i Republikę Białorusi oraz podmioty z tych krajów. Spółka na bieżąco śledzi i analizuje ich możliwy wpływ na swoją działalność. Z uwagi jednak na bardzo szeroki zakres prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej, w tym w różnych porządkach prawnych, dużą dynamikę w nakładaniu sankcji oraz możliwe różne podejście do ich interpretacji, pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa będzie w stanie w każdym czasie w pełnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych sankcji.

Ze względu na dynamiczną sytuację w Ukrainie bardzo trudno jest przewidzieć Grupie, podobnie jak wszystkim obserwatorom tej sytuacji, w jaki sposób zaistniały kryzys może mieć przełożenie na jej działalność w przyszłości. Grupa analizuje dostępne informacje i podejmuje starania aby wraz z rozwojem wydarzeń w miarę możliwości minimalizować wpływ zaistniałej sytuacji na swoją działalność.

Ponadto mimo dokładania przez Grupę wszelkich starań w trakcie sporządzania dokumentów w ramach niniejszego raportu, w zakresie informacji dotyczących wydarzeń związanych z wojną w Ukrainie i jej możliwym wpływem na

działalność Grupy jest utrudnione przeprowadzenie pełnej, miarodajnej i dokładnej oceny sytuacji.

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

### **Ryzyko sankcji gospodarczych**

W związku z sytuacją polityczną w różnych rejonach świata, Spółka dostrzega dodatkowe ryzyko wynikające ze skutków znacznej modyfikacji istniejących lub wprowadzenia ewentualnych nowych sankcji gospodarczych. Sankcje gospodarcze nakładane przez Radę Bezpieczeństwa ONZ, Unię Europejską oraz Stany Zjednoczone na poszczególne kraje mogą mieć wpływ na ograniczenie eksportu wyrobów chemicznych m.in. na rynki wschodnie. Spółka implementowała i stosuje procedurę weryfikacji kontrahentów przy uwzględnieniu przepisów nakładających sankcje gospodarcze, jednak dostrzega także ryzyko związane z nieumyślnym naruszeniem sankcji gospodarczych, które może pociągać za sobą dotkliwe kary finansowe, a także konsekwencje związane z ograniczeniami w handlu, jak również konsekwencje wizerunkowe, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy PCC EXOL.

Stopień ryzyka został oceniony na poziomie średnim. W celu zmniejszenia negatywnych aspektów tego ryzyka, Spółka, poprzez doświadczony zespół radców prawnych wewnętrznych i doraźnie zewnętrznych, szkolenie i zaangażowanie pracowników, monitoruje przepisy prawa i ocenę zgodności oraz implementuje je i aktualizuje w ogólnych warunków sprzedaży oraz zakupów spółek z Grupy PCC, a także w wewnętrznej procedurze PCC EXOL S.A. Również posiadanie własnego działu podatków, ochrony środowiska, bezpieczeństwa i prewencji, pomocy publicznej, korzystania z profesjonalnych programów wywiadowczych służących do analizy potencjalnych klientów czy dostawców, zatrudnianie wykwalifikowanej kadry i ograniczenie lub wyeliminowanie relacji biznesowych w krajach wysokiego ryzyka (m.in. Kuba, Syria, Iran, Korea Północna) minimalizuje oddziaływanie ryzyka.

Aktualnie wzrastają ryzyka w związku z sankcjami gospodarczymi nałożonymi na Republikę Białorusi i Federację Rosyjską. Spółka na bieżąco śledzi i analizuje ich możliwy wpływ na swoją działalność oraz podejmuje odpowiednie działania dostosowawcze wraz ze zmieniającymi się restrykcjami wobec tych krajów.

### **Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

W związku z obecnością Spółki na rynku kapitałowym jako emitenta akcji i obligacji, mogą wystąpić ryzyka związane z tym rynkiem, w tym w szczególności GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Spółkę. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2022 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie papierów Spółki z obrotu. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na PCC EXOL kary finansowej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zwiększanie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Grupy PCC EXOL może mieć przełożenie na zdolność Spółki do obsługi zobowiązań z tytułu obligacji. Powyższe ryzyka mają ogólny charakter, ponieważ dotyczą każdego z emitentów obecnych na rynku kapitałowym. Dodatkowo, sytuacja związana z wojną w Ukrainie może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie inwestorów rynkiem kapitałowym.

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

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

Dariusz Ciesielski

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 22 sierpnia 2022 r.



KONTAKT DLA INWESTORÓW

**Marlena Matusiak**  
Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 29 15  
fax 71 794 39 11  
[ir.exol@pcc.eu](mailto:ir.exol@pcc.eu)

