



I PÓŁROCZE  
2019

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ PCC EXOL

## List Zarządu

### **Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,**

oddajemy w Państwa ręce raport za I półrocze 2019 roku Grupy PCC EXOL. Był to pomyślny okres w naszej historii. Grupa PCC EXOL wypracowała wysoki zysk EBITDA na poziomie 28,1 mln zł, zwiększając analogiczny wynik roku ubiegłego o 27%.

Tak dobre rezultaty to głównie efekt ciągłej pracy nad produktami specjalistycznymi zarówno w grupie do zastosowań przemysłowych, w której stanowią większość, jak i w grupie do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych. W konsekwencji Grupa po I półroczu 2019 roku osiągnęła marżę na poziomie 17,5%, większą o 3,7 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku.

Dobrym wynikiem sprzyjała między innymi konsekwentnie prowadzona polityka handlowa. U jej podstaw leży stałe poszerzanie oferty produktowej, w tym w zakresie produktów specjalistycznych, oraz kompleksowa obsługa klientów z różnych dziedzin przemysłu.

Grupa PCC EXOL prowadzi działalność na rynku, na którym z roku na rok rośnie popularność kosmetyków zawierających składniki pochodzenia naturalnego i łagodnie oddziaływujących na skórę. Stąd też, podążając za trendami rynkowymi, obok produktów masowych, stale rozwijamy grupę specjalistycznych surfaktantów pochodzenia naturalnego.

Działalność Grupy wspierają również realizowane inwestycje. W końcowej fazie jest inwestycja w budowę instalacji do produkcji glicynianów. Pozwoli ona na wzrost sprzedaży i wprowadzenie do oferty produktów, które znajdą zastosowanie w produkcji wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej o łagodnym oddziaływaniu.

Pierwsza połowa roku to zwykle czas podejmowania decyzji w zakresie przeznaczenia zysków za ubiegły rok. Kolejny już rok z rzędu podzieliliśmy się z Akcjonariuszami zyskiem, wypłacając dywidendę o wartości ponad 15,5 mln zł.

Pragniemy podziękować Państwu, naszym Inwestorom i Partnerom biznesowym za współpracę i zaufanie. Naszym Pracownikom dziękujemy za ich codzienny udział w budowaniu pozycji PCC EXOL na rynku.

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Siwinski

Prezes Zarządu

## Spis treści

<b>1.</b>	<b>PODSUMOWANIE I PÓŁROCZA 2019 ROKU</b>	<b>4</b>
1.1	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
1.2	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ	6
<b>2.</b>	<b>GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL</b>	<b>8</b>
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	8
2.2	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W I PÓŁROCZU 2019 R.	10
2.3	OTOCZENIE RYNKOWE	13
<b>3.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>15</b>
3.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	15
3.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	16
3.3	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	22
<b>4.</b>	<b>INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE</b>	<b>27</b>
4.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	27
4.2	POZOSTAŁE INFORMACJE	28
<b>5.</b>	<b>ZARZĄDZANIE RYZYKIEM</b>	<b>30</b>
<b>6.</b>	<b>STRUKTURA GRUPY</b>	<b>43</b>
6.1	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	43
6.2	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE, AKCJE BEDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH PCC EXOL	44

# 1. PODSUMOWANIE 1 PÓŁROCZA 2019 ROKU

## 1.1 Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	01.2019– 06.2019	01.2018– 06.2018	01.2019– 06.2019	01.2018– 06.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	328 520	329 979	76 614	77 834
Zysk na działalności operacyjnej	22 817	17 368	5 321	4 097
Zysk przed opodatkowaniem	19 412	11 967	4 527	2 823
<b>Zysk netto</b>	17 777	9 457	4 146	2 231
<b>EBITDA</b>	28 074	22 185	6 547	5 233
Pozostałe dochody całkowite netto	(313)	3 453	(73)	814
Całkowite dochody ogółem	17 464	12 910	4 073	3 045
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 507	(3 607)	2 450	(851)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(18 174)	(8 793)	(4 238)	(2 074)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 137)	(7 297)	(265)	(1 721)
Przepływy pieniężne netto	(8 804)	(19 697)	(2 053)	(4 646)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	20 278	4 974	4 729	1 173
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 484	172 650	172 484
<b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>	0,10	0,05	0,02	0,01
	<b>Stan na 30.06.2019</b>	<b>Stan na 31.12.2018</b>	<b>Stan na 30.06.2019</b>	<b>Stan na 31.12.2018</b>
Aktywa trwałe	405 995	390 366	95 483	90 783
Aktywa obrotowe	146 997	166 625	34 571	38 750
Kapitał własny	254 060	251 415	59 751	58 469
Kapitał akcyjny	172 650	172 484	40 604	40 113
Zobowiązania długoterminowe	171 655	176 468	40 370	41 039
Zobowiązania krótkoterminowe	127 277	129 108	29 933	30 025
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,47	1,46	0,35	0,34

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Wybrane jednostkowe dane finansowe	01.2019– 06.2019	01.2018– 06.2018	01.2019– 06.2019	01.2018– 06.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	290 708	292 591	67 796	69 015
Zysk na działalności operacyjnej	22 758	16 913	5 307	3 989
Zysk przed opodatkowaniem	17 771	11 657	4 144	2 750
<b>Zysk netto</b>	16 102	9 286	3 755	2 190
<b>EBITDA</b>	27 178	20 954	6 338	4 943
Całkowite dochody ogółem	16 102	9 286	3 755	2 190
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 188	(1 767)	2 609	(417)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(18 090)	(8 590)	(4 219)	(2 026)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 806)	(7 057)	(421)	(1 665)
Przepływy pieniężne netto	(8 708)	(17 414)	(2 031)	(4 108)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	20 173	4 771	4 705	1 125
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 484	172 650	172 484
<b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>	0,09	0,05	0,02	0,01
	<b>Stan na 30.06.2019</b>	<b>Stan na 31.12.2018</b>	<b>Stan na 30.06.2019</b>	<b>Stan na 31.12.2018</b>
Aktywa trwałe	411 178	396 578	96 702	92 227
Aktywa obrotowe	123 119	142 865	28 956	33 224
Kapitał własny	244 768	243 485	57 565	56 624
Kapitał akcyjny	172 650	172 484	40 604	40 113
Zobowiązania długoterminowe	168 495	173 137	39 627	40 264
Zobowiązania krótkoterminowe	121 034	122 821	28 466	28 563
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,42	1,41	0,33	0,33

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

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

## 1.2 Podsumowanie sytuacji finansowej

W I półroczu 2019 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk netto na poziomie 17,8 mln zł, który był o 8,3 mln zł wyższy od zysku netto wypracowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost ten jest konsekwencją wyższego zysku EBITDA, który zamknął się na poziomie 28,1 mln zł.

Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 328,5 mln zł (spadek o 1,5 mln zł H/H) oraz marżę na sprzedaży na poziomie 57,4 mln zł, tj. wyższą o 12,0 mln zł w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego.

Grupa kieruje swoją uwagę na rozwój zaawansowanych technologicznie produktów, ekologicznych i łagodnych dla środowiska, w szczególności do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Jednocześnie rozwijane są produkty do zastosowań przemysłowych, o specjalistycznych, często unikatowych właściwościach.

Przychody ze sprzedaży produktów ukształtowały się na poziomie 259,2 mln zł i spadły o 8,6 mln zł (tj. o 3,2% H/H) w stosunku do I półrocza 2018 roku. Jednocześnie nastąpiła zmiana struktury sprzedaży w podziale na branże. Sprzedaż produktów do zastosowań przemysłowych wzrosła o 19,9 mln zł (tj. o 15,8% H/H), tym samym udział surfaktantów do zastosowań przemysłowych wzrósł w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym.

Osiągnięte rezultaty potwierdzają ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych, dedykowanych do licznych branż i różnorodnych zastosowań, które stanowią

- **przychody ze sprzedaży w IH 2019 roku na poziomie 328,5 mln zł (-1,5 mln zł H/H)**
- **wzrost marży brutto do poziomu 57,4 mln zł (+12,0 mln H/H)**
- **wzrost zysku EBITDA do poziomu 28,1 mln zł (+5,9 mln zł H/H)**

większość w branży surfaktantów do zastosowań przemysłowych.

Natomiast sprzedaż produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach spadła wartościowo o 28,5 mln zł (tj. o 20,0% H/H). Spadek wartości jest konsekwencją niższych o 9,2 % ilości sprzedaży, jak i niższych cen sprzedaży produktów masowych, które są silnie skorelowane z cenami surowców, co jest charakterystyczne dla tego rynku.

W I półroczu 2019 roku nastąpiło pogorszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 3,9 mln zł. Związane jest to głównie z rozpoznaniem w I półroczu 2019 roku niższego o 2,2 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej, spisaniem w koszty zakończonych projektów rozwojowych w wysokości 2,6 mln zł oraz wykazaniem w przychodach otrzymanych dotacji w kwocie 1,4 mln zł.

W porównaniu do I półrocza roku poprzedniego na wynik wpłynęły również niższe o 0,3 mln zł koszty finansowe, związane z niższymi odsetkami od kredytów.

Tabela 1 Podstawowe skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za I półrocze 2019 roku

[w tys. zł]	IH 2019	IH 2018
Przychody ze sprzedaży	328 520	329 979
Wynik brutto ze sprzedaży	57 397	45 379
Marża na sprzedaży w %	17,5%	13,8%
Wynik na działalności operacyjnej EBIT	22 817	17 368
EBITDA	28 074	22 185
Zysk netto	17 777	9 457
Stopa zwrotu z aktywów w %	5,0%	3,5%
Stopa zwrotu z kapitału w %	10,9%	8,0%
Średnie zatrudnienie	285	288

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Natomiast Jednostka Dominująca w I półroczu 2019 roku osiągnęła zysk EBIT na poziomie 22,8 mln zł, wyższy o 5,8 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozwoliło to na wypracowanie zysku netto na poziomie 16,1 mln zł, a tym samym poprawienie go o 6,8 mln zł (H/H). Jednocześnie wynik EBITDA wzrósł o 6,2 mln zł w porównaniu do I półrocza 2018 roku, osiągając poziom 27,2 mln zł. Wpływ na zaprezentowane rezultaty miały analogiczne czynniki przedstawione w opisie Grupy Kapitałowej.

Tabela 2 Podstawowe jednostkowe dane PCC EXOL za I półrocze 2019 roku

<b>[w tys. zł]</b>	<b>IH 2019</b>	<b>IH 2018</b>
Przychody ze sprzedaży	290 708	292 591
Wynik brutto ze sprzedaży	49 489	35 941
Marża na sprzedaży w %	17,0%	12,3%
Wynik na działalności operacyjnej	22 758	16 913
EBITDA	27 178	20 954
Zysk netto	16 102	9 286
Stopa zwrotu z aktywów w %	5,2%	3,6%
Stopa zwrotu z kapitału w %	11,4%	8,0%
Średnie zatrudnienie	248	246

## 2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

### 2.1 Działalność Grupy

Grupa Kapitałowa PCC EXOL (Grupa, Grupa PCC EXOL, Grupa Kapitałowa, GK PCC EXOL) jest grupą spółek, na czele której stoi PCC EXOL Spółka Akcyjna, pełniąc funkcję jednostki dominującej (Spółka, PCC EXOL, Jednostka Dominująca, Spółka Dominująca, Emitent).

Od sierpnia 2012 roku Spółka 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 SA, 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 SA z siedzibą w Brzegu Dolnym.

Spółka 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 zlokalizowanych w najbardziej rozwiniętych gospodarczo regionach świata, a od lat potentatem w tej dziedzinie pozostaje Europa Zachodnia, choć trend ten stopniowo zmienia się w kierunku Azji.

#### 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, balsamyPłyny do płukania tkanin,  
płyny do mycia naczyńProszki do prania,  
środki do czyszczeniaŻele pod prysznic,  
szampony, mydła w płynie



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Różnorodność potrzeb w branżach, w których stosowane są surfaktanty, wymaga od producentów opracowywania coraz bardziej innowacyjnych, wydajnych i skutecznych produktów. Producenci zaangażowani w wytwarzanie surfaktantów specjalistycznych inwestują w działalność badawczo-rozwojową, nowe technologie oraz innowacyjne rozwiązania procesowe. Przywiązują również coraz większą wagę do aspektów środowiskowych.

Trend ten zauważany jest w szczególności w branży kosmetyków, detergentów, farb i lakierów czy tekstyliów oraz w branżach typowo specjalistycznych, gdzie poszukiwane są nowe, innowacyjne substancje chemiczne bezpieczne dla ludzi i środowiska.

Konsumpcja surfaktantów w branży kosmetyków i detergentów cechuje się małą zmiennością i utrzymuje tendencję wzrostową na przestrzeni kolejnych lat (wg raportu Market Study: Surfactants, Ceresana 2017). Preferencje konsumentów ostatecznie determinują działania producentów, którzy starają się dostosować do trendów i potrzeb.

### PCC EXOL S.A.

Oferta Spółki PCC EXOL obejmuje kilkaset różnych produktów i formułacji chemicznych. Produkty Spółki znajdują zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych, jak i kosmetyczno-detergencyjnych. 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 samodzielna substancja 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.

Spółka PCC EXOL prowadzi produkcję w dwóch lokalizacjach, tj. w Brzegu Dolnym i Płocku, łącznie na pięciu wytwórniach:

Etoksyłacja I i II, Siarczanowane I i II oraz Formułacje Przemysłowe. Obecny potencjał produkcyjny Spółki wynosi ok. 117 tys. t/r, w zależności od wytwarzanego asortymentu. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu.

### PCC Chemax Inc.

PCC Chemax Inc. należy do Grupy PCC od 2006 roku, natomiast do Grupy Kapitałowej PCC EXOL został włączony od 2013 roku, kiedy to nastąpiło nabycie przez PCC EXOL udziałów od spółki matki, tj. 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 Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.)

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

Głównym zadaniem PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi jest rozwijanie bezpośrednio na terenie Turcji oraz krajów regionu MEA (Middle East and Africa – Środkowy Wschód i Afryka) sprzedaży surfaktantów oraz formułacji w obszarze tekstyliów i środków higieny osobistej oraz detergentów. Polega to na aktywnym poszukiwaniu na tych rynkach klientów na produkty i usługi oferowane m.in. przez PCC EXOL.

W najbliższym okresie działania spółki będą koncentrować się na pozyskiwaniu nowych klientów operujących w branży budowlanej, branży związanej z wydobywaniem ropy naftowej oraz farb i lakierów.

### Elpis Sp. z o.o.

Spółka należy do Grupy PCC EXOL od lipca 2016 roku. PCC EXOL posiada 50% udziałów i 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

## 2.2 Działalność operacyjna w I półroczu 2019 r.

Pierwsze półrocze 2019 roku Grupa PCC EXOL zakończyła lepszymi wynikami niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Grupa wypracowała wysoki poziom przychodów ze sprzedaży o wartości 328,5 mln zł na porównywalnym poziomie, do I półrocza 2018 roku.

Konsekwentnie prowadzona polityka handlowa, której podstawą jest powiększająca się oferta produktowa, w tym wzrost udziału sprzedaży produktów specjalistycznych oraz kompleksowa obsługa klientów z różnych dziedzin przemysłu, daje dobre rezultaty. W połączeniu ze stale rozwijanymi i doskonalonymi produktami specjalistycznymi, zarówno w grupie produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych jak i przemysłowych, w I półroczu br. polityka Grupy przyniosła efekt w postaci osiągniętej skonsolidowanej marży na poziomie 17,5%.

Jednocześnie należy zauważyć, iż udział produktów masowych w ofercie PCC EXOL jest nadal istotny. Dzięki nim Spółka ma możliwość oferowania komplementarnego portfolio oraz optymalizowania kosztów produkcji poprzez efektywne wykorzystanie potencjału produkcyjnego. Charakterystyczne jest to, że produkty masowe stanowią większość w grupie wyrobów do zastosowań kosmetyczno - detergencyjnych. Ich ceny są bardzo silnie skorelowane z cenami surowców, które w I półroczu 2019 roku wykazywały tendencję spadkową. W szczególności dotyczyło to pełnej dostępności surowców oleochemicznych, która spowodowała spadek cen tych surowców na rynkach światowych.

Ponadto należy zwrócić uwagę, iż PCC EXOL w ostatnich miesiącach skoncentrowała się również na rozwoju oraz obsłudze małych i średnich klientów. W I półroczu 2019 r. Spółka istotnie zwiększyła liczbę aktywnych odbiorców w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Warte podkreślenia jest, że na przestrzeni ostatnich 5 lat był to blisko dwukrotny wzrost. Wzrost liczby odbiorców produktów PCC EXOL wpływa na dywersyfikację kanałów sprzedaży i obniża ryzyko znaczącego spadku sprzedaży, który może być spowodowany zakończeniem współpracy handlowej z klientami o znaczącym udziale w strukturze przychodów. Grupa prowadzi działalność handlową przede wszystkim na rynku polskim, na którym w I półroczu zrealizowała wartościowo ponad 47% swojej sprzedaży. Jednocześnie rozwija swoją obecność w

krajach Europy Zachodniej, gdzie sprzedała blisko 23% swoich produktów.

**W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych,** w I półroczu 2019 roku, w porównaniu do 6 miesięcy ubiegłego roku, zrealizowano wyraźnie wyższą sprzedaż, uzyskując poziom 145,5 mln zł. Wolumen sprzedaży wzrósł o 16,4%, natomiast wartość obrotów poprawiła się o 15,8%. Jest to m.in. efekt zrealizowanych na przestrzeni ostatnich lat projektów wdrożeniowych. Wysoki poziom sprzedaży to również konsekwencja optymalizowania sprzedaży formułacji przemysłowych i wyrobów specjalistycznych o wysokiej rentowności, ale o mniejszym wolumenie sprzedaży, stanowiących większość w grupie do zastosowań przemysłowych, względem niskomarżowych produktów masowych. Udział tej grupy produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy stanowił 56,1%, natomiast w ujęciu ilościowym wyniósł 39,2%. Działania Grupy w zakresie sprzedaży produktów specjalistycznych wspierała również spółka PCC Chemax.

Równolegle wdrożono do sprzedaży nowe wyroby przeznaczone dla segmentu budownictwa, w tym m.in. produkt stosowany jako środek spieniający płyty gipsowo-kartonowe, pozwalający na otrzymanie płyty o właściwej strukturze.

Ponadto PCC EXOL w dalszym ciągu rozwija portfolio produktowe estrów fosforowych, które mają zastosowanie w istotnych dla Spółki branżach czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego oraz agrochemikaliów. Mając na uwadze rozwój tej grupy produktów, Spółka prowadzi inwestycję, która pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie estrów fosforowych. Jednocześnie Spółka kontynuuje rozszerzanie oferty o kolejne produkty niskopienne do mycia i prania instytucjonalnego. Efektem tych działań jest wprowadzenie do portfolio nowych produktów dedykowanych detergentom do zmywarek oraz specjalistycznych odpieniaczy, przeznaczonych do przemysłu spożywczego i przetwórstwa papieru,

**W obszarze produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych,** w I półroczu 2019 r. Grupa odnotowała spadek wartości sprzedaży o 20,0%. Jest on przede wszystkim efektem niższego poziomu cen produktów masowych w porównaniu do pierwszych dwóch kwartałów 2018 roku.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Spółka podążając za trendami rynkowymi, stale rozwija grupę specjalistycznych anionowych związków powierzchniowo czynnych pochodzenia naturalnego o pożądanych przez rynek właściwościach. W rezultacie wdrożone zostały innowacyjne składniki kosmetyczne z nowej linii produktowej – EXOsoft, które są efektywnymi, ale jednocześnie delikatnymi środkami czyszczącymi i myjącymi o właściwościach dezodoryzujących. Innym produktem, wdrożonym do sprzedaży w I półroczu roku 2019, jest środek z grupy wyrobów EXOpearl dodawany do ciekłych formuacji kosmetycznych. Zastosowanie tego środka skutkuje nadaniem substancji charakterystycznego wyglądu tzw. perły, poprawiając estetykę wyrobów do mycia i pielęgnacji ciała. Co więcej, produkt w dominującej ilości zawiera składniki pochodzące z naturalnych, odnawialnych surowców.

W prezentowanym okresie działania Spółki skupiały się również na rozszerzeniu gamy produktów dedykowanych do branży detergentów. W I półroczu br. Spółka rozpoczęła m.in. produkcję i sprzedaż wyrobu przeznaczonego głównie do wysokoskoncentrowanych detergentów do prania w formie żeli i kapsulek. Równoległe poszerzyła swoją ofertę w zakresie surfaktanów amfoterycznych o produkt wykazujący lepsze właściwości zagęszczające w porównaniu do oferowanych do tej pory produktów z serii betain. Produkt ten wychodzi naprzeciw wysokim oczekiwaniom klientów kosmetycznych.

Dodatkowo Spółka konsekwentnie rozwijała grupę **produktów do zastosowań farmaceutycznych**. Są to składniki pomocnicze skierowane do producentów końcowych formuacji farmaceutycznych. Produkty z tej grupy stanowią składnik leków w formie kapsulek, tabletek czy roztworów doustnych. Ich właściwości aplikacyjne pozwalają również na wykorzystanie produktów jako składników maści, past czy kremów. Obecni i nowi odbiorcy to producenci wyrobów medycznych oraz leków generycznych.

### Badania i rozwój

**W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych**, dla rynku farb opracowano nowe emulgatory na bazie estrów fosforowych, w efekcie polepszające końcowe właściwości farb. Z obserwacji rynku wynika, że są to produkty, których udział systematycznie się zwiększa.

Dodatkowo wychodząc naprzeciw oczekiwaniom producentów środków czystości – w tym do użytku profesjonalnego, w laboratorium badawczym Spółki są opracowywane formuacje bazowe będące inspiracją dla

klientów Spółki przy kreowaniu własnych wyrobów. Tym samym Spółka rozpoczęła ważny projekt doradztwa technicznego dla klientów w zakresie formuacji detergentowych, dedykowanych do czyszczenia kuchni, w tym preparatów do odtłuszczania elementów metalowych i innych powierzchni twardych, środków do czyszczenia piekarników, kuchenek mikrofalowych czy też uniwersalnych aerozoli czyszczących. Kompozycje te zawierają w swoim składzie surfaktanty z portfolio produktowego PCC EXOL. Właściwości tych formuacji są potwierdzane odpowiednimi badaniami aplikacyjnymi we współpracy z klientami. Spółka ma zamiar rozszerzyć zakres tego projektu również w kierunku klientów składników kosmetycznych.

Należy przy tym zaznaczyć, iż z punktu widzenia producentów surfaktantów branża środków czystości jest ważną i perspektywiczną dla ich rozwoju, co potwierdza raport opublikowany w kwietniu br. przez PKO Bank Polski "Branża chemii gospodarczej – wzrost znaczenia polskich producentów na świecie". Surfaktanty jako najistotniejsze składniki produktów czyszczących, odpowiadają w nich przede wszystkim za właściwości detergencyjne oraz pianotwórcze wyrobu końcowego. Na rynku chemii gospodarczej wspomniany raport prognozuje wzrosty na poziomie 1,7% rocznie, z 1,27 mld zł w 2018 roku do 1,34 mld zł w 2023 roku.

### Inwestycje i zdolności produkcyjne

W I półroczu 2019 r. prowadzone były zakupy urządzeń oraz prace budowlano-montażowe przy realizacji inwestycji związanej z budową instalacji oksyalkilatów wysokomolowych. Rozpoczęto również przygotowania do inwestycji budowy suszarni surfaktantów anionowych. Pozwoli ona na produkcję wyrobu na bazie proszku dedykowanego środkom do prania i kostkom do toalet.

W końcowej fazie jest inwestycja w budowę instalacji do produkcji glicynianów. Instalacja przeszła rozruch mechaniczny.

W I półroczu 2019 r. PCC EXOL kontynuowała rozpoczęte projekty związane z modernizacją istniejących instalacji i obiektów. Prowadzone były prace projektowe dla potrzeb rozbudowy bazy magazynowej na Wytwórni Etoksytacji ETE-2 w Płocku oraz Wytwórni Siarczanowanej II w Brzegu Dolnym.

W ramach Wytwórni Siarczanowanej II prowadzona była również inwestycja w instalację pilotażową (pilot plant), która

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

będzie służyć do opracowywania technologii produkcji nowych anionowych związków powierzchniowo czynnych. Nowa instalacji pozwoli poszerzyć gamę produktową Spółki. Planowany termin zakończenia inwestycji to koniec I kwartału 2020 roku.

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę w I półroczu 2019 r. wyniosły około 19,3 mln zł.

## 2.3 Otoczenie rynkowe

### 2.3.1 Kluczowe czynniki makroekonomiczne

Na działalność Grupy PCC EXOL w I półroczu 2019 roku, a także w kolejnych okresach, poza czynnikami opisanymi wcześniej wpływać będą między innymi poniższe aspekty, jak również dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Grupa, działania konkurencji czy regulacje prawne.

#### Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

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

Według „Wstępnego szacunku produktu krajowego brutto w I kwartale 2019 r.” opublikowanego na koniec maja 2019 roku, w I kwartale 2019 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce był realnie wyższy o 4,7% rok do roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, gdzie wzrost wyniósł 5,2%. Szacunki Głównego Urzędu Statystycznego pokazują, że kluczowe znaczenie dla wzrostu PKB w I kwartale 2019 roku miał popyt krajowy, którego wzrost w skali roku wyniósł 4,2% i był niższy od notowanego w IV kwartale 2018 r. (wzrost o 4,8%).

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 8 lipca 2019 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, prognozowane tempo wzrostu PKB w całym 2019 r. wyniesie prawdopodobnie 4,5%, czyli będzie niższe niż w ubiegłym 2018 roku (wzrost o 5,1%). Względem ostatniej publikacji z marca prognoza wzrostu gospodarczego w roku 2019 została podwyższona o 50 punktów bazowych. Natomiast zgodnie z oceną Rady Polityki Pieniężnej z posiedzenia w dniach 2-3 lipca 2019 r., perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, a dynamika PKB utrzyma się w najbliższych latach na relatywnie wysokim poziomie. Jednocześnie inflacja pozostanie umiarkowana i w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej będzie kształtować się w pobliżu celu inflacyjnego.

W najbliższych dwóch latach inflacja CPI (consumer price index – indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych) powinna się kształtować blisko celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5% z dopuszczalnym przedziałem wahań +/- 1 punktu procentowego. Utrzymanie stabilnego poziomu cen jest podstawowym zadaniem NBP, zgodnie z opracowaną

przez Radę Polityki Pieniężnej strategią. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego z 8 lipca 2019 r., szacunkowa inflacja CPI w 2018 r. wyniosła 1,6%. Zgodnie z tą samą publikacją, w 2019 r., m.in. z powodu oddziałującego z opóźnieniem na ceny bieżące wzrostu presji kosztowej ze strony rynku pracy oraz wzrostu cen energii elektrycznej, inflacja wzrośnie i prawdopodobnie wyniesie 2,0%, co oznacza poziom niższy niż cel inflacyjny (2,5%), jednak pozostanie on w przedziale odchyłeń od celu. W średnim okresie ograniczająco na dynamikę cen powinno natomiast oddziaływać oczekiwane spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego.

Rada Polityki Pieniężnej w dalszym ciągu utrzymuje łagodną politykę pieniężną. W I półroczu 2019 roku obowiązywała główna stopa procentowa (referencyjna) na poziomie 1,5%, ustanowiona przez Radę Polityki Pieniężnej jeszcze w marcu 2015 r. Z informacji z ostatniego posiedzenia RPP w dniach 2-3 lipca 2019 r., Rada poinformowała o dalszym utrzymywaniu głównych stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Rada ocenia, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

Obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej do rekordowo niskiego poziomu spowodowały, że oprocentowanie lokat bankowych spadło do poziomów, które nie zapewniały satysfakcjonującego zysku.

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 Grupa stara się równoważyć strukturę finansowania oraz zapewnić maksymalne bezpieczeństwo finansowania kapitałem dłużnym.

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 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

Kształtowanie się cen głównych surowców ma wpływ na koszty wytworzenia produktów, a w związku z tym i osiągnięte 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.

### **Czynniki wewnętrzne**

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

działu badawczo-rozwojowego czy stabilną kadre zarządzającą.

Grupa konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju grupy wysokomarżowych produktów specjalistycznych, przede wszystkim poprzez wsparcie grupy produktowej o zastosowaniach przemysłowych. Kładzie też nacisk na zwiększanie rentowności produktów masowych. Poprzez takie działania umacnia swoją pozycję na rynkach obsługiwanych i rozwija sprzedaż na nowych rynkach zagranicznych.

Terminowa realizacja planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z rozszerzeniem istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych, ma kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności spółek Grupy PCC EXOL.

Rozwój bazy badawczo-rozwojowej ma na celu zwiększenie potencjału Spółki w zakresie możliwości i tempa opracowywania oraz wdrażania nowych produktów.

Ponadto stabilna kadra zarządzająca jest dla Grupy bardzo ważnym czynnikiem wpływającym na kontynuowanie dotychczasowych zamierzeń i zapewniającym dalszy rozwój.

## 3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 3.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

Na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL w I półroczu 2019 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, główny wpływ miały następujące czynniki:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 1,5 mln zł (tj. o 0,4% H/H) do poziomu 328,5 mln zł, w wyniku:
  - zmniejszenia przychodów ze sprzedaży produktów o 8,6 mln zł (tj. o 3,2% H/H), wynikającego ze spadku przychodów w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 28,5 mln zł (tj. o 20,0% H/H), przy jednoczesnym wzroście w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 19,9 mln zł (tj. o 15,8% H/H),
  - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 6,0 mln zł (tj. o 11,0% H/H), które są głównie efektem zwiększonej sprzedaży towarów handlowych,
  - wyższych przychodów ze sprzedaży usług o 1,1 mln zł (tj. o 15,2% H/H), które są odzwierciedleniem

wyższego poziomu sprzedaży usług transportowych,

- spadek kosztów własnych sprzedaży o 13,5 mln zł (tj. o 4,7% H/H), związany przede wszystkim z mniejszą ilością sprzedaży produktów oraz spadkiem cen głównych surowców,
- wzrost kosztów sprzedaży o 2,4 mln zł (tj. o 16,9% H/H), na skutek wyższych kosztów transportu,
- zmniejszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 3,9 mln zł, związane głównie z rozpoznaniem niższego zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej w I półroczu 2019 r. oraz ze spisaniem w koszty zakończonych prac rozwojowych,
- udział w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej Elpis w wysokości 1,7 mln zł.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu żadne zdarzenia jednorazowe.

Wykres 1 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w I półroczu 2019 roku [mln zł]



Tabela 3 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	IH 2019	IH 2018	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	328 520	329 979	-0,4%
Koszt własny sprzedaży	-271 123	-284 600	-4,7%
Koszty sprzedaży	-16 606	-14 203	16,9%
Koszty ogólnego zarządu	-16 453	-16 190	1,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-1 521	2 382	-163,9%
<b>EBITDA</b>	<b>28 074</b>	<b>22 185</b>	26,5%
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>22 817</b>	<b>17 368</b>	31,4%
Koszty finansowe	-5 089	-5 342	-4,7%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	1 684	-59	2954,2%
<b>Zysk brutto</b>	<b>19 412</b>	<b>11 967</b>	62,2%
<b>Zysk netto</b>	<b>17 777</b>	<b>9 457</b>	88,0%

Tabela 4 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	IH 2019	IH 2018	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	290 708	292 591	-0,6%
Koszt własny sprzedaży	-241 219	-256 650	-6,0%
Koszty sprzedaży	-14 614	-11 994	21,8%
Koszty ogólnego zarządu	-10 611	-9 422	12,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-1 506	2 388	-163,1%
<b>EBITDA</b>	<b>27 178</b>	<b>20 954</b>	29,7%
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>22 758</b>	<b>16 913</b>	34,6%
Wynik na działalności finansowej	-4 987	-5 256	-5,1%
<b>Zysk brutto</b>	<b>17 771</b>	<b>11 657</b>	52,4%
<b>Zysk netto</b>	<b>16 102</b>	<b>9 286</b>	73,4%

## 3.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

### 3.2.1 Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2019 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 328,5 mln zł, tj. niższej od roku poprzedniego o 0,4%. Przychody te obejmują także sprzedaż tlenu etylenu, stanowiącą około 13% całości przychodów. Warto przy tym zaznaczyć, że po wyłączeniu sprzedaży tlenu etylenu, przychody wynoszą 287,1 mln zł, odnotowując jednocześnie wzrost o 2,5% wobec analogicznego okresu roku poprzedniego. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała

Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 290,7 mln zł.

Istotna zmiana przychodów w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku widoczna jest w przychodach ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich spadek wartościowo o 8,6 mln zł (tj. 3,2% H/H), do poziomu 259,2 mln zł, przy spadku ilościowym o 0,6% H/H.



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

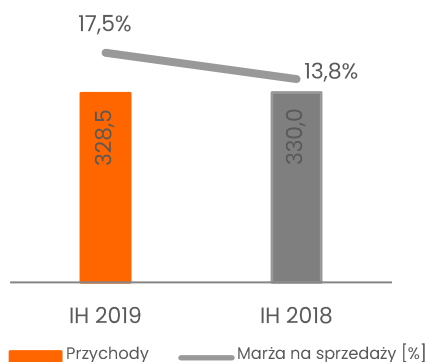
Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Przyrost wartościowy osiągnięto na przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów, których wartość zwiększyła się o 6,0 mln zł w porównaniu do I półrocza 2018 roku, osiągając poziom 60,6 mln zł. Wynikało to głównie ze wzrostu sprzedaży towarów handlowych.

W analizowanym okresie sprzedaż usług wyniosła 8,7 mln zł i była o 1,1 mln zł wyższa niż w pierwszych sześciu miesiącach roku poprzedniego, w wyniku wzrostu usług powiązanych z dostawą produktów i towarów.

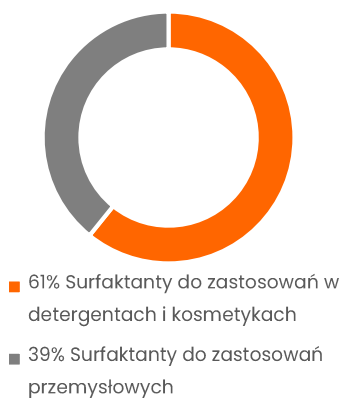
Wykres 2 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I półroczu 2019 roku



Przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w ujęciu wartościowym spadły o 28,5 mln zł do poziomu 113,7 mln zł (tj. o 20,0%). Natomiast w ujęciu ilościowym sprzedaż spadła o 9,2%, osiągając 26,7 tys. ton. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł w ujęciu wartościowym 43,9%, a w ujęciu ilościowym 60,8%.

Spadek wartości sprzedaży związany jest przede wszystkim z niższym poziomem cen produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, a poziom ich cen jest bardzo silnie skorelowany z cenami surowców, które w I półroczu 2019 roku wykazywały tendencję spadkową.

Wykres 3 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I półroczu 2019 r. - ujęcie ilościowe [%]



Wykres 4 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I półroczu 2019 r. - ujęcie wartościowe [%]



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

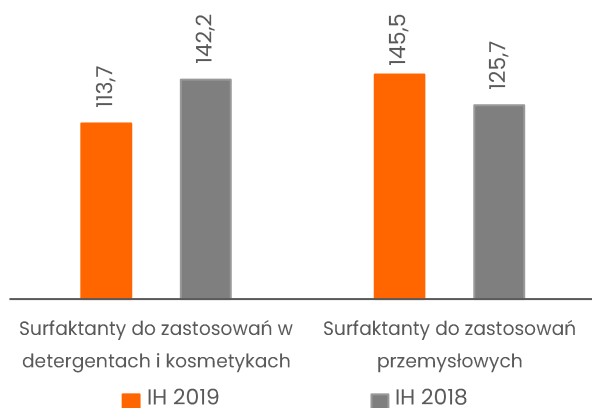
Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

W grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych w I półroczu 2019 roku odnotowano zarówno ilościowy, jak i wartościowy wzrost sprzedaży w stosunku do I półrocza 2018 roku. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 15,8% (tj. o 19,9 mln zł) do poziomu 145,5 mln zł, co jest odzwierciedleniem wzrostu wolumenu o 16,4%.

Wzrost przychodów w tej grupie produktów to przede wszystkim efekt działań Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 74,0%. Spółka PCC Chemax również

**Wykres 5** Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I półroczu 2019 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



### 3.2.2 Koszty działalności

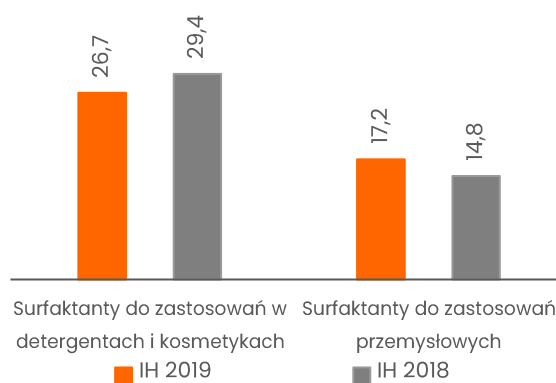
Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w I półroczu 2019 roku ukształtowały się na poziomie 304,2 mln zł i były niższe o 3,4% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Spółka PCC EXOL poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 266,4 mln zł, niższe o 4,2% niż w I półroczu 2018 roku.

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2019 roku wyniósł 271,1 mln zł i był niższy o 13,5 mln zł (tj. o 4,7% H/H). Zmiana ta wynika z niższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 17,4 mln zł (tj. o 7,6% H/H), a także ze zwiększenia kosztów zakupu towarów i materiałów o 3,9 mln zł (tj. o 7,3% H/H), odzwierciedlając tym samym wyższą sprzedaż towarów i materiałów.

zamknęła I połowę 2019 r. sprzedażą produktów o 2,8 mln wyższą niż po pierwszych sześciu miesiącach 2018 r. tj. w wysokości 42,0 mln zł.

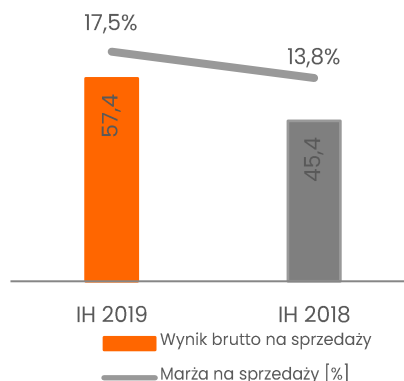
Osiągnięte rezultaty potwierdzają konsekwentne ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych dedykowanych do licznych branż i różnorodnych zastosowań, które stanowią większość surfaktantów do zastosowań przemysłowych.

**Wykres 6** Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I półroczu 2019 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 57,4 mln zł i był wyższy o 12,0 mln zł w porównaniu z pierwszym półroczem 2018 roku.

**Wykres 7** Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I półroczu 2019 roku



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 17,5%, poprawiając zeszłoroczną marżę o 3,7 p.p. Wzrost rentowności potwierdza, że konsekwentna realizacja strategii rozwijania produktów specjalistycznych przynosi pozytywne efekty.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 16,6 mln zł, tj. o 2,4 mln zł wyższe w porównaniu do I półrocza 2018 roku, które wynikają z wyższych kosztów transportu.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 16,5 mln zł, wobec 16,2 mln zł w I półroczu 2018 roku. Wzrost kosztów o 0,3 mln zł (tj. o 1,6% H/H) związany jest głównie ze zwiększeniem kosztów świadczeń pracowniczych, w związku z aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu.

W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów w I półroczu 2019 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 188,0 mln zł i były niższe o 23,7 mln zł (tj. o 11,2% H/H), co wynika głównie z niższych cen kluczowych surowców, jak i niższego wolumenu sprzedaży produktów,
- koszty usług obcych wyniosły 23,4 mln zł i wzrosły o 3,6 mln zł (tj. o 18,1% H/H), co wynika zarówno z wyższych kosztów transportu o 1,8 mln zł, jak i wyższych pozostałych usług związanych z bieżącą działalnością o 1,8 mln zł,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 21,8 mln zł, wobec 19,6 mln zł w I półroczu 2018 roku (wzrost o 10,9% H/H), wzrost wynika z wyższych niż w roku poprzednim wynagrodzeń.

Tabela 5 Podstawowe rodzaje kosztów w I półroczu 2019 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2019	IH 2018	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	-187 956	-211 663	-11,2%
Usługi obce	-23 353	-19 781	18,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	-21 758	-19 624	10,9%
Amortyzacja	-5 136	-4 817	6,6%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-121	0	
Pozostałe koszty	-5 729	-4 988	14,9%

Tabela 6 Podstawowe rodzaje kosztów w I półroczu 2019 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2019	IH 2018	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	-160 509	-182 888	-12,2%
Usługi obce	-21 838	-18 159	20,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	-14 896	-12 581	18,4%
Amortyzacja	-4 299	-4 041	6,4%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-121	0	
Pozostałe koszty	-4 521	-3 559	27,0%

### 3.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2019 roku był o 3,9 mln zł niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku. Związane jest to głównie z rozpoznaniem w I półroczu 2019 roku niższego o 2,2 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej oraz spisaniem w koszty zakończonych projektów rozwojowych w wysokości 2,6 mln zł oraz wykazaniem w przychodach otrzymanych dotacji w kwocie 1,4 mln zł.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 22,8 mln zł i był wyższy o 5,4 mln zł od wyniku uzyskanego w I półroczu 2018 roku, co jest konsekwencją przede wszystkim wyższego o 12,0 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Główny wpływ na wynik EBIT miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na poziomie 22,8 mln zł. Natomiast Spółka PCC Chemax wypracowała wynik EBIT w wysokości 0,3 mln zł, który był niższy o 0,2 mln zł od wyniku za I półrocze roku poprzedniego.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 5,1 mln zł i w odniesieniu do I półrocza 2018

### 3.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

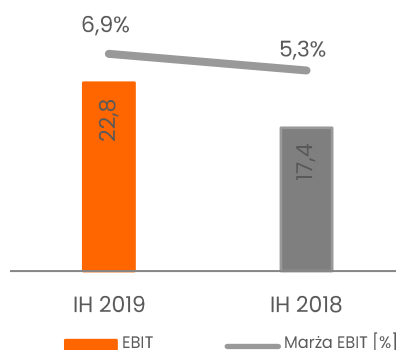
#### Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 12,6 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany z wyższą wartością środków trwałych w budowie,
- niższy o 2,6 mln zł poziom wartości niematerialnych,
- niższy o 2,9 mln zł poziom należności od odbiorców oraz pozostałych należności,
- niższy o 10,1 mln zł poziom zapasów, związany z wysokim stanem zapasów na koniec 2018 roku,
- niższy o 8,7 mln zł poziom środków pieniężnych.

roku poprawił się o 0,3 mln zł, głównie na skutek niższych odsetek od kredytu.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 19,4 mln zł i w porównaniu do pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku wzrósł o 7,4 mln zł.

Wykres 8 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w I półroczu 2019 roku



#### Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- wyższy o 2,6 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 18,9 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- niższy o 27,0 mln poziom zobowiązań wobec dostawców,
- wyższe o 1,5 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowała należności warunkowych. Natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 6.12 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Tabela 7 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2019 r. – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2019	2018	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	194 934	182 297	6,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 474	16 200	-53,9%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	76 122	79 039	-3,7%
Zapasy	57 993	68 139	-14,9%
Wartości niematerialne	201 428	204 000	-1,3%
Pozostałe aktywa	15 041	7 316	105,6%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>552 992</b>	<b>556 991</b>	-0,7%
Kapitał własny	254 060	251 415	1,1%
Długoterminowe kredyty i obligacje	149 764	153 520	-2,4%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	21 891	22 948	-4,6%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	68 560	95 609	-28,3%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	40 079	17 425	130,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	18 638	16 074	16,0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>552 992</b>	<b>556 991</b>	-0,7%

Tabela 8 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2019 r. – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2019	2018	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	181 119	167 824	7,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 456	16 086	-53,6%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	65 483	68 532	-4,4%
Zapasy	45 262	55 320	-18,2%
Wartości niematerialne	181 530	183 681	-1,2%
Pozostałe aktywa	53 447	48 000	11,3%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>534 297</b>	<b>539 443</b>	-1,0%
Kapitał własny	244 768	243 485	0,5%
Długoterminowe kredyty i obligacje	146 605	150 189	-2,4%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	21 890	22 948	-4,6%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	64 875	91 170	-28,8%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	37 766	16 077	134,9%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	18 393	15 574	18,1%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>534 297</b>	<b>539 443</b>	-1,0%

### 3.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2019 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 7,5 mln zł i zmniejszył się o 8,7 mln zł w stosunku do końca roku 2018. W tym okresie Grupa

osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 10,5 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 czerwca 2019 roku. Zmniejszeniu uległ poziom

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

należności od odbiorców, jak i poziomu zapasów oraz saldo zobowiązań wobec dostawców.

W I półroczu 2019 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 18,2 mln zł wobec 8,8 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku. Saldo dotyczyło poniesionych wydatków inwestycyjnych.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 1,1 mln zł. Na saldo wpłynęła zarówno wypłata dywidendy w kwocie 15,5 mln zł, jak i płatności z tytułu kredytów i odsetek.

### 3.3 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 sprawozdaniem finansowymi.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa PCC EXOL posiadała płynność finansową i wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu kredytów.

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

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

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 9 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2019	IH 2018	Zmiana
EBIT	22 817	17 368	5 449
EBITDA	28 074	22 185	5 889
marża brutto ze sprzedaży	17,5%	13,8%	3,7 p.p.
marża EBITDA	8,5%	6,7%	1,8 p.p.
marża EBIT	6,9%	5,3%	1,7 p.p.
marża netto	5,4%	2,9%	2,5 p.p.
	<b>IH 2019</b>	<b>2018</b>	<b>Zmiana</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,1%	54,9%	-0,8 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	34,3%	30,7%	3,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,6	3,5	0,1

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

[w tys. zł]	IH 2019	IH 2018	Zmiana
EBIT	22 758	16 913	5 845
EBITDA	27 178	20 954	6 224
marża brutto ze sprzedaży	17,0%	12,3%	4,7 p.p.
marża EBITDA	9,3%	7,2%	2,2 p.p.
marża EBIT	7,8%	5,8%	2 p.p.
marża netto	5,5%	3,2%	2,4 p.p.
	<b>IH 2019</b>	<b>2018</b>	<b>Zmiana</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,2%	54,9%	-0,7 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	34,5%	30,8%	3,7 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,6	3,5	0,1

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

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja
EBIT	zysk z działalności operacyjnej tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem [mln zł]
EBITDA	zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (amortyzacja oraz odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych) [mln zł]
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 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 11 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2019	2018
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 474	16 200
<b>B. Płynność</b>	<b>7 474</b>	<b>16 200</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	19 914	17 170
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	20 165	255
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>40 079</b>	<b>17 425</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>32 605</b>	<b>1 225</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	100 146	84 113
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	49 618	69 407
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>149 764</b>	<b>153 520</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>182 369</b>	<b>154 745</b>

Tabela 12 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2019	2018
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 456	16 086
<b>B. Płynność</b>	<b>7 456</b>	<b>16 086</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	17 601	15 822
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	20 165	255
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>37 766</b>	<b>16 077</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>30 310</b>	<b>-9</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	96 987	80 782
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	49 618	69 407
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>146 605</b>	<b>150 189</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>176 915</b>	<b>150 180</b>

Tabela 13 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy – Grupa PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.01.2019 – 30.06.2019	01.01.2018 – 30.06.2018
<b>Zysk netto</b>	<b>17 777</b>	<b>9 457</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 635	2 510
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	5 136	4 817
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	121	0
[+] Koszty finansowe	5 089	5 342
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	-1 684	59
<b>[=] EBITDA</b>	<b>28 074</b>	<b>22 185</b>



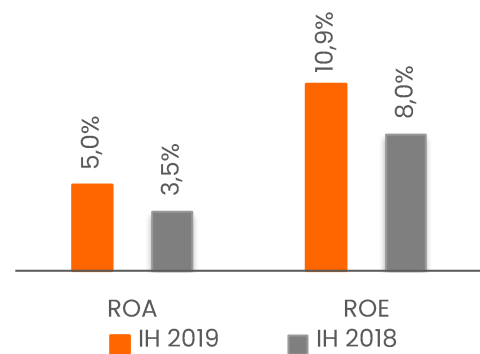
Tabela 14 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy – Spółka PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.01.2019 – 30.06.2019	01.01.2018 – 30.06.2018
<b>Zysk netto</b>	<b>16 102</b>	<b>9 286</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 669	2 371
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	4 299	4 041
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	121	0
[+] Koszty finansowe	4 987	5 256
<b>[=] EBITDA</b>	<b>27 178</b>	<b>20 954</b>

### Rentowność

W I półroczu 2019 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły wyższe poziomy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku wskaźników rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE). Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 30.06.2019, jak i 30.06.2018.

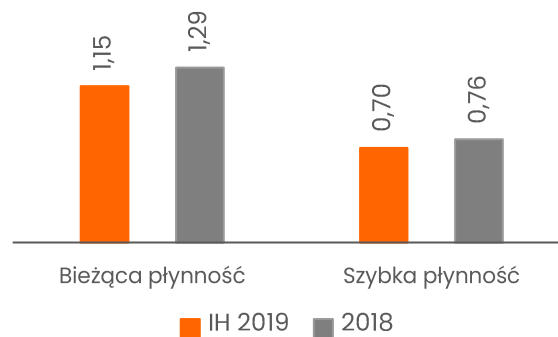
Wykres 9 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w I półroczu 2019 roku – Grupa PCC EXOL



### Płynność i zadłużenie

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, liczone na podstawie danych bilansowych na koniec okresu

Wykres 10 Wskaźniki płynności w I półroczu 2019 roku – Grupa PCC EXOL



Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego i zobowiązaniami długoterminowymi. Na koniec czerwca 2019 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 182,4 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wyniosła 3,6. Kredyty zaciągnięte przez Grupę mają charakter długoterminowy, a termin zapadalności wyemitowanych

sprawozdawczego, osiągnęły w I półroczu 2019 roku podobne poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego. Osiągnięte wskaźniki uznawane są za zadowalające.

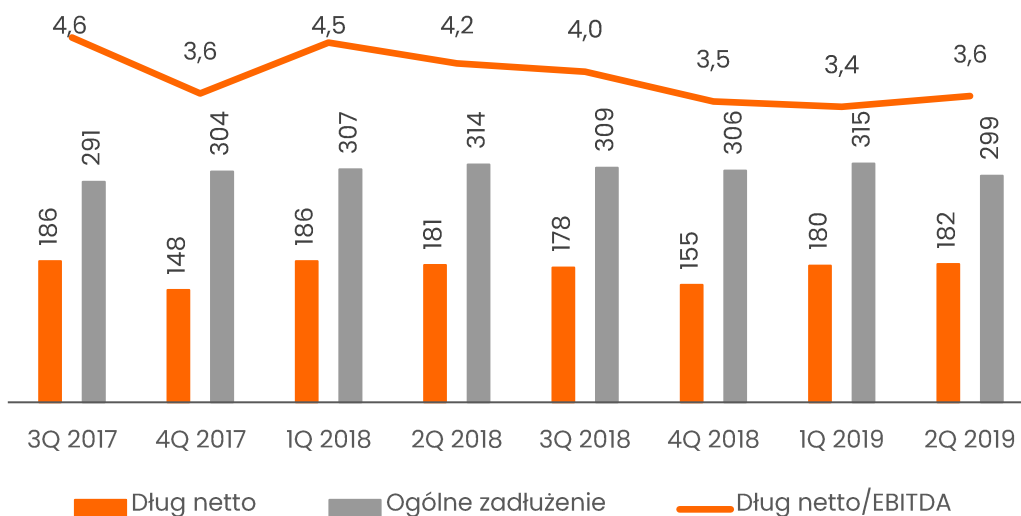
dwóch pierwszych serii obligacji przypada na rok 2020, a kolejnej serii na 2022 rok. Dzięki temu łatwiej zarządzać bieżącą płynnością, a emisje obligacji w oparciu o stałe oprocentowanie pozwalają Grupie uniezależnić się od ewentualnego wzrostu stóp procentowych.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

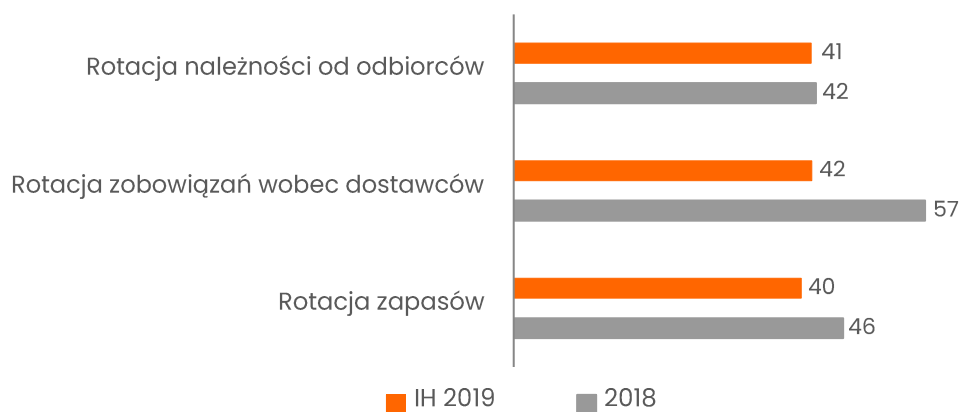
Wykres 11 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA w I półroczu 2019 roku – Grupa PCC EXOL

**Sprawność działania**

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30.06.2019, jak i przed 30.06.2018. W I półroczu 2019 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 41 dni i spadł o 1 dzień w porównaniu do

roku 2018. Rotacja zobowiązań wobec dostawców w I półroczu 2019 r. wyniosła 42 dni i spadła o 15 dni w porównaniu do roku ubiegłego, co wynika ze zmiany struktury zobowiązań. Również wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 6 dni i ukształtował się na poziomie 40 dni.

Wykres 12 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) w I półroczu 2019 roku – Grupa PCC EXOL



## 4. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

### 4.1 Znaczące umowy i zdarzenia

#### Spór z HH Technology

Dnia 25 stycznia 2019 r. rozpoczął się spór sądowy PCC EXOL z HH Technology Corp., Stany Zjednoczone Ameryki (dalej: „HH Technology”). Przeciwno Spółce został złożony wniosek o zabezpieczenie roszczenia przez HH Technology, obejmujący udzielenie zabezpieczenia roszczenia o zaniechanie naruszenia patentu nr 210255 „Sposób wytwarzania alkoksylantów i urządzeń do realizacji tego sposobu” Całkowitą sumę zabezpieczenia HH Technology wskazała na kwotę 57 254 733 zł.

Spółka całkowicie kwestionuje roszczenia HH Technology i złożyła w Sądzie pismo procesowe wskazując na całkowity brak podstaw faktycznych i prawnych do udzielenia zabezpieczenia, wnosząc jednocześnie o zobowiązanie HH Technology do wniesienia kaucji w wysokości 40 mln PLN wraz z wyjaśnieniami.

W dniu 28 stycznia 2019 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie, w którym oddalił w całości złożony przez HH Technology przeciwko PCC EXOL wniosek o zabezpieczenie roszczenia o zaniechanie naruszenia ww patentu (dalej: Postanowienie”). Zdaniem Sądu HH Technology nie uprawdopodobnił naruszenia patentu, nie przedłożył też żadnych miarodajnych środków pozwalających na uznanie, że Spółka w sposób bezprawny wykorzystuje opatentowaną technologię poprzez sprzedaż wynalazku na polskim i zagranicznych rynkach. Tym samym nie sposób uznać, by PCC EXOL uzyskiwała nieuczciwą przewagę nad podmiotami, które wykupiły od HH Technology licencję na wykorzystywanie wynalazku ani nad HH Technology.

HH Technology zaskarżył Postanowienie w całości, ponadto wniósł o zmianę Postanowienia w całości poprzez uwzględnienie w całości wniosku HH Technology o udzielenie zabezpieczenia lub ewentualnie o uchylenie Postanowienia i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania Sądowi I instancji.

HH Technology w zażaleniu nie przedstawił żadnych nowych dowodów ponad dotąd zgromadzony przez Sąd materiał dowodowy, nie odniósł się także w treści zażalenia do składanych przez Spółkę pism procesowych i jej argumentacji.

Spółka całkowicie kwestionując roszczenia HH Technology, złożyła odpowiedź na zażalenie wniesione przez HH Technology, w którym wskazała na całkowity brak podstaw faktycznych i prawnych do udzielenia zabezpieczenia.

Następnie postanowieniem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 26.03.2019 r., zażalenie złożone przez HH Technology zostało oddalone w całości.

#### Alokacja projektu

W dniu 22 marca 2019 r. miała miejsce sprzedaż przez spółkę Elpis Sp. z o.o. 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji. Kupującym była spółka PCC SE z siedzibą w Duisburgu. Cena sprzedaży udziałów PCC Oxyalkylates wyniosła 8,2 mln zł.

Sprzedaż udziałów PCC Oxyalkylates jest wyrazem alokacji do PCC SE projektu związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Kertih, Terengganu w Malezji, jak i z realizacją inwestycji i prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję (dalej: „Projekt”).

Wraz z zakupem udziałów PCC Oxyalkylates, PCC SE oświadczyła, iż ma świadomość zapisów, w tym zobowiązań, wynikających z umów związanych z Projektem, zawartych dotąd pomiędzy Elpis a PETRONAS Chemicals Group Berhad z siedzibą w Malezji (dalej: „Umowy”) oraz zobowiązała się podjąć starania w celu wstąpienia przez PCC SE bądź PCC Oxyalkylates w te Umowy, przy jednoczesnym wyjściu Elpis z Umów.

#### Zamiana warrantów na akcje

W dniu 18 kwietnia 2019 r. Prezes Zarządu Spółki, Pan Mirosław Siwirski, złożył Spółce oświadczenie o objęciu 165 227 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 zł każda (dalej „Akcje”). Oświadczenie zostało złożone w wykonaniu Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Wydanie Akcji Panu Mirosławowi Siwirskiemu i tym samym nabycie uprawnień z Akcji nastąpiło w dniu 19 kwietnia 2019 r. po dokonaniu przez niego pełnej wpłaty na Akcje.

### Uchwała o dywidendzie

W dniu 25 kwietnia 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2018 rok. Zgodnie z uchwałą, zysk netto za rok obrotowy 2018 w kwocie 21 119 397,76 zł został przeznaczony na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 15 538 464,09 zł (0,09 zł na jedną akcję),

### 4.1.1 Zdarzenia po dniu bilansowym

#### Rejestracja i wprowadzenie akcji serii F na giełdę

Zgodnie z uchwałą GPW oraz komunikatami KDPW opublikowanymi przez Spółkę odpowiednio w dniach 27 czerwca i 3 lipca br., z dniem 5 lipca 2019 roku zostało zarejestrowanych i wprowadzonych do obrotu 165 227 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10.11.2015 r. Akcje te są oznaczone kodem ISIN PLPCCEX00010.

## 4.2 Pozostałe informacje

#### Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W I półroczu 2019 roku nie miały miejsca nowe 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

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi ujęte są w nocie 6.18 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 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

- na podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 5 580 933,67 zł.

Dzień dywidendy ustalony został na 14 maja 2019 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 23 maja 2019 roku.

Dywidendą zostały objęte akcje w liczbie 172 649 601, obejmujące 124 066 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz 48 583 601 akcji zwykłych, w tym 165 227 akcji opłaconych przez Pana Mirosława Siwirskiego w dniu 19 kwietnia 2019 r.

#### Zatwierdzenie prospektu emisyjnego IV Programu Emisji Obligacji

W dniu 19 lipca 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny obligacyjny Spółki, który daje możliwość emisji i publicznego oferowania kolejnych serii obligacji Spółki o wartości nie wyższej niż 100 000 000 złotych.

Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2019 rok, w związku z czym nie podaje objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.

Swoje zobowiązania zarówno Spółka jak i Grupa reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego raportu nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań.

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

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

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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.

## 5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Działalność Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL jest narażona na różne rodzaje ryzyk, takich jak np.: operacyjne, finansowe, biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną, polityczne, prawne, środowiskowe oraz reputacyjne. Nie można wykluczyć, że mogą istnieć jeszcze dodatkowe ryzyka, których na obecnym etapie nie zidentyfikowano.

Z uwagi m.in. na 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 częste zmiany prawne 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 raportu półrocznego nie należy traktować jako formy jakiegokolwiek zapewnienia ani gwarancji, zarówno o charakterze wyraźnym jak i dorozumianym.

### 5.1 Ryzyko operacyjne

#### **Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych lub wystąpienia poważnej awarii przemysłowej**

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej PCC EXOL polega na wytwarzaniu i przerobieniu 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. Spółki Grupy Kapitałowej PCC EXOL należą do grupy przedsiębiorstw, które są narażone na duże ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych.

Zgodnie z przepisami ustawy Prawo ochrony środowiska, PCC EXOL S.A., będąc zakładem o dużym ryzyku związanym z produkcją chemiczną, została zaliczona do zakładów stwarzających zagrożenie wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, w tym problemów z dostawami i mediów, a także wystąpienia takich zdarzeń jak katastrofy naturalne, strajki czy ataki terrorystyczne.

Spółka posiada systemy i procedury bezpieczeństwa działające na wszystkich poziomach technologicznych i organizacyjnych, w tym te dotyczące bezpieczeństwa i higieny pracy zgodne z normą BS OHSAS ISO 45001:2018 oraz ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych. Nie ma jednak pewności, że systemy te będą w stanie wyeliminować powstanie i rozprzestrzenienie się zagrożeń związanych z powyższymi zdarzeniami.

Wyżej wymienione czynniki mogą wpływać negatywnie na proces produkcji, a także skutkować koniecznością poniesienia kosztów napraw urządzeń oraz innych działań prowadzących do przywrócenia i utrzymania właściwego procesu produkcji. Wszelkie zdarzenia, które skutkują krótko- lub długoterminowymi przestojami w procesie produkcji, mogą wiązać się z koniecznością poniesienia kosztów likwidacji skutków danego zdarzenia, takich jak: uszkodzenia obiektów należących do spółek Grupy PCC EXOL, awarii przemysłowych powodujących zagrożenie dla środowiska naturalnego lub innych zdarzeń powodujących zagrożenie dla życia i zdrowia pracowników, mieszkańców miejscowości znajdujących się w pobliżu zakładów oraz magazynów spółek z Grupy PCC EXOL. Zakłócenie procesów produkcyjnych może także być związane z nieodpowiednim działaniem stron trzecich, takich m.in. jak dostawcy mediów energetycznych.

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oraz zakłóceniami w dostawach surowców**

Ze względu na specyfikę branży chemicznej, w przypadku większości surowców wykorzystywanych przez PCC EXOL i spółki z Grupy, istnieje ograniczona dostępność spowodowana niewielką liczbą dostawców na rynku.

W przypadku tlenku etylenu, stanowiącego jeden z głównych surowców wykorzystywanych w większości procesów produkcyjnych PCC EXOL, Spółka jest w znacznym stopniu uzależniona surowcowo od PKN ORLEN S.A., który jest kluczowym dostawcą tego surowca.

W przypadku pozostałych surowców spółki z Grupy PCC EXOL nie są kluczowymi ani strategicznymi odbiorcami u żadnego

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

z dostawców. Sytuacja ta może skutkować zakłóceniami w dostawach kluczowych dla Grupy surowców, a co za tym idzie, w zapewnieniu płynności produkcji i zabezpieczeniu sprzedaży produktów do klientów.

Ponadto 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 również negatywnie wpływać na sprzedaż surfaktantów z certyfikatem RSPO do strategicznych klientów Spółki.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku m.in. wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestoju na instalacjach dostawców spółek Grupy, będą musiały one częściej realizować dostawy surowców z alternatywnych źródeł, bądź całkowicie ograniczyć produkcję niektórych produktów. Grupa nie może zapewnić, że dostawy surowców w przyszłości będą odbywać się w sposób ciągły, oraz że dostawy od producentów będą realizowane terminowo.

Przerwy w dostarczaniu surowców do spółek z Grupy lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji, wstrzymanie produkcji, wzrost kosztów produkcji lub zmniejszenie produkcji i wielkości dostaw produktów do klientów przez Spółkę oraz spółki z Grupy, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki finansowe Spółki oraz Grupy.

W celu ograniczenia tego ryzyka, Grupa nieustannie poszukuje alternatywnych możliwości zaopatrzenia surowcowego i poprawy swojej pozycji negocjacyjnej wobec dostawców.

### **Ryzyko związane z ochroną środowiska**

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej PCC EXOL jest działalnością mogącą zawsze znacząco oddziaływać na środowisko. W związku z powyższym Spółka musi posiadać zezwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska dotyczących w szczególności emisji substancji do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej i gospodarowania wytworzonymi odpadami. Grupa Kapitałowa PCC EXOL musi również zapewnić odpowiednie działania prewencyjne i doraźne w obszarze ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii. Jednak w związku z ciągłym zaostrzaniem przepisów środowiskowych, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych

zmian legislacyjnych, które w konsekwencji mogą prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

Działalność gospodarcza Grupy PCC EXOL jest również działalnością mogącą zawsze znacząco oddziaływać na środowisko. W celu wyeliminowania możliwości emisji zanieczyszczeń, spółki z Grupy ściśle przestrzegają standardów środowiskowych we wszystkich aspektach prowadzonej działalności.

Od września 2018 roku obowiązuje znowelizowana Ustawa o odpadach. Zgodnie z nowymi przepisami, zmiany decyzyjne administracyjnych obejmujących gospodarkę odpadami będą wiązały się z wykonaniem operatów przeciwpożarowych zawierających warunki ochrony przeciwpożarowej miejsc magazynowania odpadów. Powyższe wymaganie dotyczy również Spółki PCC EXOL. Zmiany przepisów Ustawy o odpadach, które będą generowały istotne koszty dostosowania się odbiorców odpadów do nowych wymagań, stwarzają realne ryzyko wzrostu cen usług zagospodarowania odpadów oraz trudności w dostępie do tego rodzaju usług, co niekorzystnie może wpływać na wyniki finansowe Grupy PCC EXOL.

### **Ryzyko związane z wadliwym produktem oraz szkodami powstałymi podczas transportu surowców i towarów**

Grupa dąży do osiągnięcia najwyższej jakości swoich wyrobów poprzez zachowanie odpowiednich standardów procesu produkcyjnego, wysoką jakość surowców i półproduktów, kompetencje personalne oraz duży nacisk na rozwój działalności badawczo-rozwojowej. Nie można jednak wykluczyć ryzyka wady ukrytej produktu, co może przełożyć się na wadliwość produktu finalnego u odbiorcy Grupy. W sytuacji reklamacji tego produktu ze strony ostatecznego konsumenta, istnieje duże prawdopodobieństwo wystąpienia producenta z reklamacją skierowaną do spółki z Grupy, co spowoduje konieczność poniesienia przez niego kosztów z tego tytułu.

Spółki Grupy zabezpieczają się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez zapewnienie najwyższej staranności w procesie produkcyjnym, a także poprzez umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej od szkód wyrządzonych osobom trzecim. Spółki Grupy będą starały się określić horyzont czasowy wystąpienia reklamacji oraz ich zakres, próbując ograniczać swoją odpowiedzialność kontraktowo.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Zarówno surowce zużywane przez spółki Grupy PCC EXOL do produkcji, jak i towary sprzedawane na zewnątrz należą do substancji o właściwościach palnych, wybuchowych, toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska, co znacznie podwyższa ryzyko związane z ich transportem. Wystąpienie awarii, pożarów, wybuchów czy innych podobnych zdarzeń poza terenem zakładu Spółki skutkujących szkodami na mieniu i zdrowiu osób trzecich będzie oznaczać dla Grupy konieczność poniesienia dodatkowych kosztów np. w postaci kar, odszkodowań i zadośćuczynienia czy przywrócenia stanu poprzedniego. Grupa zabezpiecza się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez zapewnienie najwyższej staranności w procesie produkcyjnym, systemowe podejście do analizowania i rozwiązywania problemów jakościowych celem obniżenia prawdopodobieństwa ich wystąpienia w przyszłości. Ewentualne skutki szkód wyrządzonych osobom trzecim rekompensowane będą przez umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej od szkód wyrządzonych osobom trzecim.

W sytuacji, kiedy dla powyżej opisanych przypadków w ramach umów ubezpieczeń wykorzystane zostaną limity lub kiedy umowy te nie będą miały zastosowania z racji różnych wyłączeń, po stronie Grupy PCC EXOL istnieje będzie konieczność poniesienia kosztów związanych z utratą produktu oraz żądaniem naprawienia szkody przez osoby trzecie, co może przełożyć się negatywnie na jej wyniki finansowe.

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

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

### **Ryzyko związane z możliwością wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych**

W spółce PCC EXOL funkcjonują 4 organizacje związkowe. Z racji przynależności blisko 13% załogi Spółki do związków zawodowych, Spółka PCC EXOL jest narażona na ryzyko prowadzenia pracowniczych sporów zbiorowych, w związku z czym może w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji ze związkami zawodowymi lub nawet spodziewać się strajków, przerw w pracy lub innych akcji protestacyjnych. Obecnie jedna z organizacji („MOZ ZZIT działająca przy Rokita SA”) jest w sporze z PCC EXOL w związku z odmową realizacji żądań dotyczących podwyżek wynagrodzenia zasadniczego pracowników w latach ubiegłych. Ewentualne wystąpienie podobnych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

### **Ryzyko awarii systemów informatycznych**

Działalność spółek z Grupy PCC EXOL wiąże się z wykorzystaniem systemów informatycznych niezbędnych zarówno dla prowadzonej działalności operacyjnej, jak i do zadań związanych z zarządzaniem Spółką oraz spółkami z Grupy. Ponadto spółki Grupy PCC EXOL wykorzystują zaawansowane programy informatyczne służące do nadzorowania procesów produkcji. Obszar teleinformatyki 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 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 skutki zniszczenia instalacji produkcyjnych (np. pożaru lub wybuchu) lub też emisje substancji chemicznych. Skutkiem cyberataku mogą być szkody osobowe, zniszczenie majątku trwałego o dużej



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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 niewielkim zakresie, ale jego powstanie może ograniczyć lub utrudnić realizację założonych celów ekonomicznych w określonym czasie. 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.

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

Podmiotem dominującym w stosunku do PCC EXOL jest PCC SE. Dzięki posiadaniu większości głosów na Walnym Zgromadzeniu PCC EXOL SA, PCC SE 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 SE posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.

W związku z tym istnieje ryzyko, że przy wykonywaniu uprawnień korporacyjnych, PCC SE 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

## **5.2 Ryzyko finansowe**

### **Ryzyko wzrostu kosztów finansowania**

Spółki Grupy Kapitałowej PCC EXOL w znacznej mierze finansują swoją działalność kapitałem obcym, w tym m.in.

świadczanie na rzecz Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL usług koniecznych dla wykonywania przez nie bieżącej działalności. Szczególnie silne powiązanie dotyczy spółki PCC IT SA, w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępnianiem sprzętu.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji ewentualnego wyjścia Spółki 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.

### **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 zarządzającej i kluczowych pracowników. 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 i jej kluczowych pracowników. Utrata najlepszych menedżerów oraz wykwalifikowanego personelu może się wiązać z ryzykiem pogorszenia jakości zarządzania Spółką oraz spółkami z Grupy, co w konsekwencji mogłoby spowodować okresowe zakłócenie funkcjonowania Spółki lub spółek z Grupy i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów rozwojowych. 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 wykwalifikowanych pracowników. Jednakże dotychczasowa analiza pokazuje, że przypadki odejść członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu są sporadyczne. Ponadto w celu ograniczenia tego ryzyka Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL prowadzi szereg działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych pracowników poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i szeroki program szkoleń.

kredytami bankowymi, których oprocentowanie zależne jest od stawki referencyjnej oraz od marży doliczanej przez kredytodawcę. W celu ograniczenia ryzyka wzrostu stóp

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

procentowych PCC EXOL zdecydowała się zastosować strategię zabezpieczającą, zawierając transakcje IRS (Swap stopy procentowej). Niezależnie od tego faktu Grupa PCC EXOL 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 może umożliwić kredytodawcom podwyższenia marży.

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

Grupa jest więc narażona na wzrost kosztów finansowania długiem, co wpłynęłoby niekorzystnie na koszty finansowe i tym samym na wynik finansowy Grupy. Wzrost kosztów finansowania przełożyłby się także na zdolność Grupy do pozyskiwania dodatkowego kapitału m.in. na nowe inwestycje oraz na możliwość wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

### Ryzyko zmienności marż

Spółki Grupy, w tym w szczególności PCC EXOL, działają na rynkach, które wykazują cykliczne wahania popytu, co ma wpływ na kształtowanie się poziomu cen poszczególnych produktów. W związku z tym uzyskiwane marże mogą ulegać istotnym zmianom, w szczególności mogą ulegać istotnemu obniżeniu w czasach dekonjunktury. 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 osiągane wyniki Grupy.

Grupa ogranicza to ryzyko poprzez kontrolę kosztów operacyjnych i utrzymywanie ich na niskim 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, zwłaszcza, że duża część odbiorców Grupy PCC EXOL to firmy, które testują rozwiązania dostarczane przez Grupę i nie są związane z nią długoterminową współpracą. 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.

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 posiadające nadwyżki finansowe inwestują w bony dłużne emitowane przez spółki, 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.

### Ryzyko kursowe

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

W I półroczu 2019 roku ponad 42% 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.

Sprzedaż eksportowa w I półroczu 2019 roku stanowiła ponad 52% 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 (oferowaniu) 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.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

W związku z posiadaniem spółek zagranicznych oprócz kosztów towarów i materiałów wykorzystywanych do produkcji, Grupa ponosi koszty działalności bieżącej tych podmiotów w walutach obcych, dotyczy to kosztów zatrudnienia, kosztów wynajmu, mediów, podatków i opłat, etc.

Należy jednak 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 zależny jest od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie.

Grupa PCC EXOL zwykle narażona jest na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie), dlatego też dopuszcza się możliwość stosowania strategii zabezpieczenia się przed gwałtownym umocnieniem złotówki. Grupa dopuszcza możliwość wykorzystania instrumentów pochodnych do zarządzania ryzykiem walutowym, koncentrując jednak swoje działania w tym zakresie na stosowaniu hedgingu naturalnego polegającego na finansowaniu działalności w walucie, w której generuje przychody ze sprzedaży.

Tym samym, w odniesieniu do kursu EUR/PLN, poprzez zaciąganie zadłużenia w tej walucie, Grupa dąży do ograniczenia wpływu ryzyka jego zmian na generowane przepływy pieniężne z tytułu części przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR.

Do dnia 09.03.2016 r. PCC EXOL częściowo finansowała się pożyczką właścicielską. Zaciągnięta przez PCC EXOL pożyczka walutowa wyceniana była na każdy dzień bilansowy po średnim kursie walutowym ogłaszającym przez NBP tego dnia. W konsekwencji Spółka narażona była na występowanie różnic kursowych mogących powodować dodatkową zmienność wyniku finansowego. W celu ograniczenia zmienności prezentowanych wyników księgowych, Spółka objęła zasadami rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych wspomnianą pożyczkę walutową, wyznaczając ją jako instrument zabezpieczający na zabezpieczenie określonych przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR, z których wynika ryzyko walutowe. W wyniku zastosowania powyższych zasad rachunkowości zabezpieczeń Spółka na dzień 31.12.2018 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „pozostałe całkowite dochody” kwotę 1,1 mln zł, stanowiącą część skutecznych powiązań zabezpieczających (niezrealizowane

dotądnie różnice kursowe od pożyczek walutowych). Kwota ta dotyczy instrumentów finansowych, które w całości wygasły 9 marca 2016 roku i będzie odniesiona do sprawozdania z dochodów w okresie, w którym pozycja zabezpieczana zostanie tam ujęta, głównie po dniu 31.12.2020 roku.

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

### 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 wzrost cen surowców, niemożliwy do przełożenia na ceny produktów, niekorzystna zmiana kursów walutowych, niespodziewany wzrost stóp procentowych, agresywne działania konkurencji, zmiany w przepisach prawa, etc. Wewnętrznymi przyczynami mogą być 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 oraz inne. Jednocześnie pogorszenie płynności finansowej może także nastąpić w wyniku naruszenia przez Grupę warunków umów finansowych. 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. 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.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej**

Działalność Grupy PCC EXOL jest narażona na szereg rodzajów ryzyk związanych ze zdarzeniami nadzwyczajnymi czy niezależnymi od Grupy. Proces produkcji wiąże się z ryzykiem wystąpienia różnego rodzaju szkód, w tym także z zagrożeniem zniszczenia lub uszkodzenia mienia.

Poprzez odpowiednie umowy ubezpieczenia, Grupa ogranicza ekonomiczne skutki ryzyka, jakie mogą wystąpić w jej działalności. Polisy ubezpieczeniowe Grupy obejmują następujące segmenty (obszary ryzyka):

Tabela 15 Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

Segmenty ubezpieczenia	Majątek	Odpowiedzialność cywilna	Transport	Pozostałe
<b>Rodzaj ubezpieczenia</b>	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego. Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie zniszczenia, uszkodzenia bądź utraty mienia z włączeniem awarii maszyn i sprzętu elektronicznego. Ubezpieczenie inwestycji (*) 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 zawierane są na okres 12 miesięcy (*) Umowy zawierane są na czas inwestycji			

Spółka PCC EXOL posiada dwa, 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 500 000 000 EUR;  
ubezpieczeniem objęte są szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym), z zastrzeżeniem wyłączeń określonych w umowie ubezpieczenia;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzoną działalnością, posiadaniem mienia oraz wytwarzanymi produktami – to ubezpieczenie

jest gwarantowane dwiema polisami – polisą podstawową i polisą nadwyżkową – z łączną sumą gwarancyjną na poziomie 250 000 000 zł na jedno i wszystkie zdarzenia w rocznym okresie ubezpieczenia.

Ponadto, w ramach kompleksowego programu ochrony ubezpieczeniowej, służącego minimalizowaniu potencjalnych szkód, PCC EXOL zawarła również dodatkowe rodzaje ubezpieczenia:

- ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym,
- ubezpieczenie inwestycji – przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe,
- ubezpieczenie należności handlowych,
- ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność członków władz za szkody wyrządzone Spółce lub osobom trzecim w związku

z uchybieniami przy wykonywaniu powierzonych obowiązków,

- ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu,
- ubezpieczenie ryzyk cybernetycznych w zakresie kosztów i szkód związanych z eksploatacją sieci informatycznej oraz odpowiedzialności względem podmiotów trzecich.

Spółka zawarła wyżej wymienione umowy ubezpieczenia z zachowaniem ciągłości okresu ochrony ubezpieczeniowej.

Posiadane polisy nie pokrywają wszystkich ryzyk związanych z działalnością. Do takich ryzyk można zaliczyć między innymi normalne zużycie mienia czy powolne działanie czynników chemicznych, termicznych czy biologicznych. Ponadto w Spółce istnieją obszary ryzyk, dla których nie wykupiono

### 5.3 Ryzyko prawne

Grupa PCC EXOL, z uwagi na bardzo szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, podlega wielu obszarom regulacji prawnych, które podlegają ciągłym zmianom. Ustawodawca, zarówno na poziomie polskim, jak również europejskim, wprowadza w dynamicznym tempie kolejne nowe regulacje, które mogą również dotyczyć Grupy PCC Rokita. Nowe regulacje są wprowadzane w dotychczas uregulowanych obszarach (nowelizujące i rozszerzające zakres regulacji), jak również w obszarach dotychczas niepodlegających szczegółowym unormowaniom prawnym. Dodatkowo powszechnie obowiązujące przepisy podlegają interpretacji zarówno przez 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 Rokita 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).

polis, np. ryzyko sprzeniewierzenia środków pieniężnych czy materialnych. W każdej z umów ubezpieczenia występują franszyzy redukcyjne określające wartość szkody, która nie jest pokryta ubezpieczeniem.

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

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.

#### Ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, Grupa PCC EXOL posiada silną pozycję na polskim rynku surfaktantów. Jej działalność musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów oraz pomocy publicznej. Biorąc pod uwagę powyższe aspekty, Spółka podlega nadzorowi organów ochrony konkurencji, czyli Prezesa UOKiK oraz Komisji Europejskiej.

Konsekwencją tego jest istnienie ryzyka, związanego z ewentualnym przejęciem przez spółki z Grupy PCC EXOL innych podmiotów, co może wymagać uzyskania zgód na dokonanie koncentracji, wydawanych przez polskie lub zagraniczne organy ochrony konkurencji.

PCC EXOL oraz spółki z Grupy PCC EXOL nie mogą wykluczyć, że organy ochrony konkurencji odmówią zgody na dokonanie koncentracji bądź stwierdzą, że działania spółek z Grupy naruszają zasady wolnej konkurencji dotyczące w szczególności nadużycia pozycji dominującej. W związku z powyższym organy ochrony konkurencji mogą zastosować w stosunku do spółek z Grupy sankcje (w szczególności administracyjne), co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

#### Ryzyko zaostżenia przepisów związanych z korzystaniem ze środowiska i bezpieczeństwem

Aktualnie PCC EXOL dysponuje wszystkimi koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleniami

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IED (Industrial Emission Directive). Udzielone pozwolenia obowiązują bezterminowo.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której:

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

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 rewizji Dokumentów Referencyjnych BAT tzw. BREFów, będą wydawane tzw. konkluzje BAT, a określone w nich standardy emisyjne dla poszczególnych procesów 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. Przykładowo, wymagania opublikowane w dniu 31 lipca 2017 r. w Decyzji Wykonawczej Komisji (UE) 2017/1442 ustanawiającej konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE, zaczną co do zasady obowiązywać od 17 sierpnia 2021 r.

Ze względu na to, że w ocenie Spółki polskie przepisy dotyczące planów operacyjno-ratowniczych nie zostały w pełni dostosowane do przepisów prawa unijnego, konieczność dokonania zmian w tym zakresie może spowodować poniesienie dodatkowych wydatków na inwestycje. Taka sytuacja mogłaby skutkować koniecznością poniesienia wyższych nakładów inwestycyjnych lub też dostosowaniem istniejących na terenie Spółki instalacji do nowych przepisów. Spółka na bieżąco monitoruje działania w tym zakresie, aby odpowiednio wcześniej reagować na zmieniające się otoczenie prawne.

Ponadto, w związku z zaliczeniem PCC EXOL S.A. do grupy zakładów o dużym ryzyku (ZDR) oraz ze względu na zmianę

przepisów ustawy Prawo Ochrony Środowiska, w zakresie regulacji dotyczących zakładów o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej Spółka zobowiązana została do opracowania nowej dokumentacji związanej z taką kwalifikacją PCC EXOL. Konieczność zmiany związana była z wdrożeniem do prawodawstwa polskiego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2012/18/UE z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie kontroli zagrożeń poważnymi awariami związanymi z substancjami niebezpiecznymi, zmieniającej, a następnie uchylającej dyrektywę Rady 96/82/WE.

W konsekwencji wszelkie działania dostosowawcze mogłyby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

### **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, z zakresu ochrony konkurencji, karnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami. 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.

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

Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. 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. Częściowo na Spółkę nałożone zostały zatem także nowe obowiązki regulacyjne, a podejście i praktyka organów podatkowych nie jest na tym etapie jednolita i w pełni możliwa do przewidzenia.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

### **Ryzyko związane z negatywnymi konsekwencjami zmian regulacji prawnych i podatkowych**

Częste zmiany przepisów oraz ich niejednolite interpretacje, charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego, mogą spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL (np. na skutek konieczności dostosowania działalności Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL do wymogów wynikających z tych zmian). Ponadto wciąż trwa proces harmonizacji polskiego prawodawstwa z systemem prawa Unii Europejskiej.

Obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy i organy Unii Europejskiej. Zmiany te mogą być przyczyną problemów wynikających bezpośrednio z braku jednolitej wykładni prawa. Ponieważ znajomość orzecznictwa sądów Unii Europejskiej nie jest w Polsce powszechna, a sądy RP nie zawsze je stosują, może dojść do sytuacji, kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony, jako niezgodny z prawem unijnym. Wszelkie 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 konieczności poniesienia dodatkowych kosztów na dostosowanie działalności Spółki lub Spółek z Grupy PCC EXOL do nowych lub zmienionych regulacji prawnych.

Także polski system podatkowy, będący jednym z głównych determinantów decyzji przedsiębiorców, odznacza się dużą zmiennością (przykładowo ostatnie zmiany w zakresie podatku u źródła – WHT czy też w zakresie raportowania schematów podatkowych – MDR). Wiele przepisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające

w Polsce są narażone na większe ryzyko popełnienia błędu 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 oraz ich sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju. Istotne zmiany dokonywane są z roku na rok w ramach podatków dochodowych i niejednokrotnie częściej w ramach podatku od towarów i usług, czy w systemie i podejściu do sposobu przeprowadzenia kontroli podatkowych/skarbowych.

Wprowadzane przez ustawodawcę klauzule generalne w tym w szczególności tzw. duże i małe klauzule antyoptimalizacyjne, chroniąc system podatkowy przyczyniają do przedsięwzięcia ryzyka oceny prawno-podatkowego stanu faktycznego i możliwych ścieżek postępowania, niejednokrotnie pozbawiając możliwości uprzedniego potwierdzenia przez organy podatkowe właściwej interpretacji przepisów. W tej sytuacji Spółka, nawet przy dochowaniu należytej staranności, nie jest w stanie zagwarantować odmiennej kwalifikacji prawno-podatkowej rozliczeń dokonywanych przez Spółkę.

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 niewykorzystania przez Spółkę pomocy publicznej w takim zakresie, jak początkowo planowany (zarówno w zakresie już zrealizowanych, jak i planowanych inwestycji), co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. 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 odmiennie od dotąd stosowanych wykładni przepisów wprowadzane są w drodze nieformalnych wytycznych Komisji Europejskiej czy 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

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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.

**Ryzyko związane z reformą przepisów dotyczących przetwarzania danych osobowych**

Spółka oraz polskie spółki z Grupy Kapitałowej PCC EXOL, jako podmioty przetwarzające dane osobowe, od dnia 25 maja 2018 roku mają obowiązek stosowania Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (dalej: „RODO”).

RODO wprowadza podwyższone standardy w zakresie obowiązków administratorów danych osobowych oraz podmiotów przetwarzających dane osobowe w imieniu administratorów, jak również wprowadza możliwość nakładania na administratorów danych osobowych oraz podmioty je przetwarzające administracyjnych kar

pieniężnych (w niektórych przypadkach naruszeń w wysokości do 20 000 000,00 EUR a w przypadku przedsiębiorstwa w wysokości do 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa), jak również nałożenia czasowego lub całkowitego zakazu przetwarzania danych osobowych.

Ponadto materializacja niniejszego ryzyka (potencjalne naruszenie regulacji dotyczących ochrony danych osobowych) może wiązać się z wystąpieniem z roszczeniami wobec Spółki lub Spółek z Grupy PCC EXOL przez osoby, których dane dotyczą lub też z utratą wizerunku / reputacji i zaufania klientów.

Spółka oraz polskie spółki z Grupy PCC EXOL podjęły działania zmierzające do dostosowania swojej działalności do wymogów administracyjnych wynikających z RODO, jednak nie można całkowicie wykluczyć sytuacji, że w przypadku naruszenia przepisów RODO, Spółka albo spółki z Grupy PCC EXOL mogą być narażone na obowiązek zapłaty administracyjnych kar pieniężnych.



## 5.4 Ryzyko biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną

### Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

Działalność spółek z Grupy Kapitałowej PCC EXOL jest związana z branżą chemiczną, której rozwój jest silnie skorelowany z sytuacją finansową w Polsce oraz na świecie. W ostatnich latach Polska notowała wzrost gospodarczy na poziomie kilku procent PKB rocznie. Ze względu jednak na zawirowania na światowych rynkach finansowych oraz kryzys w Strefie Euro, polska gospodarka może ucierpieć w następnych latach. W ocenie Grupy PCC EXOL niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w Polsce, krajach Unii Europejskiej oraz na świecie mogłaby niekorzystnie wpłynąć na wyniki ze sprzedaży, spowodować wzrost cen surowców oraz w dalszej kolejności wpłynąć negatywnie na wynik finansowy oraz na działalność Grupy.

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.

Produkcja środków powierzchniowo czynnych odbywa się w oparciu o trzy podstawowe kategorie surowców: oleochemikalia, petrochemikalia oraz inne grupy surowcowe.

W przypadku produktów masowych ceny surowców mają duży wpływ na przychody Grupy PCC EXOL. Istnieje ryzyko, iż wysokie ceny surowców mogą 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, w związku z czym potencjalnie sytuacja taka może mieć wpływ na wynik finansowy Grupy.

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.

W celu ograniczenia wpływu zmian cen surowców na wyniki, Grupa PCC EXOL prowadzi działania zmierzające do rozszerzania i dywersyfikacji źródeł dostaw.

### Ryzyko konkurencji

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. Rynkami docelowymi dla PCC EXOL oraz spółek z Grupy PCC EXOL są między innymi rynki Europy Środkowo-Wschodniej, charakteryzujące się większą dynamiką wzrostu przy mniejszej liczbie konkurentów w porównaniu do rynków Europy Zachodniej.

W przypadku produkcji środków powierzchniowo czynnych, istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, skala i elastyczność produkcji oraz terminowość dostaw. W zakresie ogólnoświatowych trendów zauważa się tendencję do konsolidacji i akwizycji producentów 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. Znaczny wzrost podaży może nie zostać zrównoważony odpowiednio wysokim popytem, co może spowodować spadek cen produktów na rynku.

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.

### Ryzyko wprowadzenia barier celnych na surowce importowane spoza Unii Europejskiej

Od momentu przystąpienia do Unii Europejskiej w 2004 roku, Polska podlega wspólnotowej polityce handlowej, a jednym z narzędzi ochrony rynku UE są cła importowe. W sytuacji stosowania przez producentów spoza UE cen ustalanych poniżej kosztów wytworzenia (ceny dumpingowe), Komisja Europejska celem ochrony rynku wspólnotowego może wprowadzić na te surowce cła antydumpingowe. Może to istotnie wpłynąć na sytuację handlową i finansową oraz wyniki finansowe PCC EXOL oraz spółek z Grupy PCC EXOL.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

W celu ograniczenia wpływu zmian kosztów nabycia surowców na wyniki finansowe, Grupa PCC EXOL prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw.

### 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 implementował 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.

### Ryzyko utraty zaufania klientów

Działalność Grupy PCC EXOL wymaga dużej dokładności oraz niezawodności wytwarzanych produktów. Jakość oferowanych przez Grupę produktów jest bowiem niezwykle istotna dla klientów. Użycie przez klienta produktu o innych parametrach niż zatwierdzone w specyfikacji lub karcie wymagań klienta, może spowodować straty produkcyjne, finansowe, a także generować problemy związane z jakością gotowej formulacji. W skutek tego powstaje ryzyko utraty zaufania odbiorców. Emitent, pomimo funkcjonującego systemu kontroli jakości i obowiązujących procedur dotyczących postępowania z wyrobami niezgodnymi nie jest w stanie wykluczyć powstania wadliwej partii produktów wynikających z błędu ludzkiego, nieprecyzyjnego działania posiadanych urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji lub użycia surowca odbiegającego od norm.

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

## 6. STRUKTURA GRUPY

### 6.1 Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień publikacji raportu tj. na dzień 28 sierpnia 2019 roku skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



\* spółka konsolidowana metodą pełną

\*\* spółka konsolidowana metodą praw własności

Spółki PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi została wyłączona z konsolidacji ze względu na brak istotności danych finansowych tej jednostki zgodnie z zasadą istotności wyrażoną w pkt 31 MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych oraz zgodnie z par. 8 MSR 8 – Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, który zezwala na odstępianie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

W I półroczu 2019 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani Grupą Kapitałową.

W I półroczu 2019 roku zaszły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PCC EXOL. W dniu 22 marca 2019 r. nastąpiła sprzedaż przez spółkę Elpis Sp. z o.o. 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. na rzecz PCC SE. Z dniem 22 marca 2019 roku została również rozwiązana spółka PCC EXOL PHILIPPINES INC. Zgodnie z filipińskimi przepisami, rozwiązana spółka pozostaje osobą prawną przez 3 lata od daty jej

rozwiązania, w celu faktycznego zakończenia wszelkich ewentualnych spraw związanych z jej działalnością.

Natomiast nie zaszły żadne zmiany organizacji Grupy Kapitałowej w wyniku połączenia lub uzyskania kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycji długoterminowych, a także w wyniku podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

Spółka ani spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

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

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

#### PCC SE – inwestor większościowy

Inwestorem większościowym PCC EXOL S.A. jest firma PCC SE z siedzibą w Duisburgu, działająca na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki.

## 6.2 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 172 649 601 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A, B i C1 są akcjami imiennymi, nienotowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje serii A, B i C1 należą do PCC SE z siedzibą w Duisburgu i dają specjalne uprawnienia kontrolne. 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, są akcjami imiennymi zwykłymi. Akcje serii C2, D i F są akcjami zwykłymi na okaziciela i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

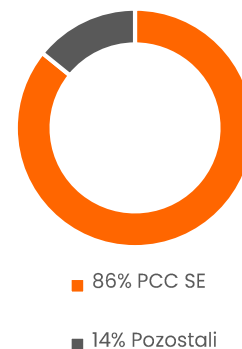
Nie istnieją żadne ograniczenia w przenoszeniu praw własności wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych, poza ograniczeniem wynikającym z zasad Programu Motywacyjnego wprowadzonego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r., zgodnie z którymi akcje emitowane w ramach Programu Motywacyjnego nie mogą zostać zbyte bez uprzedniej pisemnej zgody Rady Nadzorczej Spółki przez okres 2 lat, licząc od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym Spółka zobowiązana była do zaoferowania Uprawnionemu Warrantów w rozumieniu zasad Programu Motywacyjnego.

Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE, który na dzień publikacji raportu posiadał 148 033 766 akcji Spółki, stanowiących 85,74% udziału w kapitale zakładowym oraz dających 272 099 766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 91,70% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A, B i C1). Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner.

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

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

Wykres 13 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 28.08.2019



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 16 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 28.08.2019

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,86%	248 132 000	83,63%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	23 967 766	13,88%	23 967 766	8,08%
<b>PCC SE razem</b>		<b>148 033 766</b>	<b>85,74%</b>	<b>272 099 766</b>	<b>91,70%</b>
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	24 615 835	14,26%	24 615 835	8,30%
<b>Razem</b>		<b>172 649 601</b>	<b>100%</b>	<b>296 715 601</b>	<b>100%</b>

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 21 maja 2019 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

Zwiększenie liczby akcji PCC EXOL S.A. nastąpiło w dniu 19 kwietnia 2019 r. i było związane z realizacją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, powiązanego z przyjętym w Spółce Programem Motywacyjnym dla Prezesa Zarządu Spółki. Uchwały w tym zakresie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 10 listopada 2015 r., a następnie warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego w dniu 14 czerwca 2017 r. zostało objętych 165 227 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda. Dnia 18 kwietnia 2019 r. Prezes Zarządu złożył oświadczenie o objęciu 165 227 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 zł każda. Nabycie akcji nastąpiło 19 kwietnia 2019 r.

Realizacja Programu Motywacyjnego, w ramach którego nastąpiła zamiana 165 227 warrantów subskrypcyjnych na 165 227 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych spowodowała podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o sumę równą wartości nominalnej ww. akcji, bez konieczności podejmowania dodatkowych uchwał organów Spółki w tym zakresie. Zmiana ta została ujawniona w KRS w dniu 30 maja 2019 r.

Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada informacji, aby w grupie pozostałych akcjonariuszy, poza PCC, 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,

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

Tabela 17 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A.

Osoba	28.08.2019			21.05.2019		
	Liczba akcji	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
<b>Rada Nadzorcza</b>						
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	148 033 766	148 033 766	85,74%	148 033 766	148 033 766	85,74%
Wiesław Klimkowski	2 905 850	2 905 850	1,68%	2 905 850	2 905 850	1,68%
<b>Zarząd</b>						
Mirosław Siwirski	165 227	165 227	0,10%	165 227	165 227	0,10%
Rafał Zdon	1 946 354	1 946 354	1,13%	1 946 354	1 946 354	1,13%

Ponadto, w dniu 26 kwietnia 2019 roku w ramach III Roku Obrotowego Realizacji Programu, tj. roku 2018, Spółka zaoferowała Prezesowi Zarządu, Panu Mirosławowi Siwirskiemu, objęcie 165 227 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r., uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda, przy czym 1 Warrant uprawnia do objęcia 1 Akcji. Objęcie Warrantów nastąpiło w dniu 22 maja 2019 r.

Rafał Zdon  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwirski  
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny 28 sierpnia 2019 r.

KONTAKT DLA INWESTORÓW

**Marlena Matusiak**

Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 28 15

fax 71 794 39 11

[ir.exol@pcc.eu](mailto:ir.exol@pcc.eu)

