



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
w której jednostką dominującą jest  
**PCC EXOL SA**  
ul. Henryka Sienkiewicza 4, 56-120 Brzeg Dolny

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej PCC EXOL SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL („Grupa”), w której jednostką dominującą jest PCC EXOL SA („podmiot dominujący”), z siedzibą w Brzegu Dolnym, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny Zarząd podmiotu dominującego.

Zarząd podmiotu dominującego oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez podmiot dominujący i podmiot zależny zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dokumentacji, z której wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej PCC EXOL na 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę.


Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 roku, poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 20 marca 2015

**BDO Sp. z o.o.**  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa


Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



**Leszek Kramarczuk**  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 1920

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr w rejestrze 90004



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**Raport**  
**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**w której jednostką dominującą jest**  
**PCC EXOL SA**  
**za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące podmiot dominujący

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej PCC EXOL („Grupa”) jest PCC EXOL SA.

Siedzibą podmiotu dominującego jest Brzeg Dolny, ul. Henryka Sienkiewicza 4.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem przedmiotem działalności podmiotu dominującego jest między innymi:

- wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej,
- produkcja gazów technicznych,
- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych,
- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych,
- produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Podmiot dominujący działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego spisanego 26 marca 2008 roku (Rep. A nr 5041/2008), wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

Spółka posiada zezwolenie z 1 października 2013 roku na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST-PARK”, w podstrefie Brzeg Dolny, udzielone do 31 grudnia 2026 roku. Zgodnie z tym zezwoleniem Spółka jest zobowiązana do poniesienia wydatków inwestycyjnych przewyższających 10.745 tys. zł, w terminie do 31 grudnia 2015 roku oraz do zwiększenia zatrudnienia po dniu uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Strefy, w zakładzie zlokalizowanym na terenie strefy, o co najmniej 6 nowych pracowników, najpóźniej w terminie do 31 grudnia 2015 roku.

Na 31 grudnia 2014 roku Spółka nie wypełniła powyższych warunków.

16 maja 2008 roku Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu - IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306150.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 988-02-67-207 oraz REGON: 020716361.

Kapitał zakładowy Spółki na 31 grudnia 2014 roku wynosił 172.484 tys. zł i dzielił się na 172.484 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2014 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2014 roku akcjonariat Spółki dominującej, zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Głosy na Walnym Zgromadzeniu
PCC SE (Duisburg, Niemcy)	138 057 133	88,4%
Carlson Ventures International Ltd. (Tortola, Brytyjskie Wyspy Dziewicze)	27 496 002	9,3%
Pozostali	6 931 239	2,3%
Razem	172 484 374	100,0%

Kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2014 roku wynosił 212.024 tys. zł.

Na 31 grudnia 2014 roku członkami Zarządu byli:

- Mirosław Siwirski - Prezes Zarządu
- Rafał Zdon - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia podpisania opinii z badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

W skład Grupy Kapitałowej PCC EXOL na 31 grudnia 2014 roku wchodziła jedna jednostka zależna:

Nazwa spółki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii z badania	Metoda konsolidacji
PCC CHEMAX INC.	Jennings Cook & Co., USA	Bez zastrzeżeń	Pełna

Konsolidowany podmiot zależny sporządził sprawozdanie finansowe za identyczny okres jak podmiot dominujący.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2014 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza podmiotu dominującego na podstawie uchwały z 13 czerwca 2014 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 1 lipca 2014 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Leszka Kramarczuka (nr w rejestrze 1920). Badanie przeprowadzono w okresie od 4 marca 2015 roku do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Zarząd podmiotu dominującego złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

## 4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2013 rok zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenia 26 czerwca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2013 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 4 lipca 2014 roku.



## II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. Dane za 2012 rok obejmują dane z jednostkowego sprawozdania finansowego podmiotu dominującego.

### 1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze skonsolidowanego sprawozdania z dochodów

	(w tys. zł)					
	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	381 068	73,0	373 496	74,4	343 203	77,1
Aktywa obrotowe	140 912	27,0	128 277	25,6	102 161	22,9
<b>Aktywa razem</b>	<b>521 980</b>	<b>100,0</b>	<b>501 773</b>	<b>100,0</b>	<b>445 364</b>	<b>100,0</b>
Kapitał własny razem	220 380	42,2	216 628	43,2	172 099	38,6
Zobowiązania razem	301 600	57,8	285 145	56,8	273 265	61,4
<b>Pasywa razem</b>	<b>521 980</b>	<b>100,0</b>	<b>501 773</b>	<b>100,0</b>	<b>445 364</b>	<b>100,0</b>

	2014	% przychodów	2013	% przychodów	2012	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	511 033	100,0	466 670	100,0	406 897	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(491 408)	(96,2)	(445 837)	(95,5)	(383 445)	(94,2)
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>19 625</b>	<b>3,8</b>	<b>20 833</b>	<b>4,5</b>	<b>23 452</b>	<b>5,8</b>
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(700)	(0,1)	5 836	1,3	1	0,0
Wynik na działalności finansowej	(13 128)	(2,6)	(14 334)	(3,1)	(19 231)	(4,7)
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>5 797</b>	<b>1,1</b>	<b>12 335</b>	<b>2,7</b>	<b>4 222</b>	<b>1,0</b>
Podatek dochodowy	(1 771)	(0,3)	(3 228)	(0,7)	(776)	(0,2)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>4 026</b>	<b>0,8</b>	<b>9 107</b>	<b>2,0</b>	<b>3 446</b>	<b>0,8</b>

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność sprzedaży brutto			
<u>wynik ze sprzedaży</u>	3,8%	4,5%	5,8%
przychody ze sprzedaży			
Rentowność sprzedaży netto			
<u>wynik finansowy netto</u>	0,8%	2,0%	0,8%
przychody ze sprzedaży			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>	0,8%	1,8%	0,8%
aktywa ogółem			
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	1,6	1,5	1,4
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	1,0	1,0	1,0
zobowiązania krótkoterminowe			
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług * x 365 dni</u>	52	53	50
przychody ze sprzedaży			
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * x 365 dni</u>	44	38	42
koszty działalności operacyjnej			
Wskaźnik zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	0,6	0,6	0,6
aktywa ogółem			

*\*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.*



### 3. Komentarz

Na 31 grudnia 2014 roku, w stosunku do 31 grudnia 2013 roku odnotowano:

- wzrost aktywów trwałych o 2%,
- wzrost aktywów obrotowych o 9,9%,
- wzrost kapitału własnego o 1,7%,
- wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 5,8%.

W badanym okresie, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, nastąpił:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 9,5%,
- wzrost kosztów działalności operacyjnej o 10,2%,
- spadek wyniku ze sprzedaży o 5,8%,
- spadek zysku netto o 55,8%.

W 2014 roku, w porównaniu z 2013 rokiem, wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu.

Wskaźniki płynności utrzymały się w wartościach zbliżonych do ubiegłorocznych, kształtując się na poziomie uznawanym jako optymalny.

W badanym okresie, w stosunku do ubiegłego okresu, szybkość spłaty należności uległa skróceniu o 1 dzień, a wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wydłużył się o 6 dni.

Zadłużenie Grupy w poszczególnych okresach sprawozdawczych utrzymało się na podobnym poziomie.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku istotnego ograniczenia lub zaprzestania, Grupa nie będzie w stanie kontynuować dotychczas wykonywanej działalności, co najmniej następnym okresie sprawozdawczym.



### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

#### **2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz.U. z 2009 roku, nr 169, poz. 1327). Obejmuje ona między innymi:

- sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją,
- test na utratę wartości firmy,
- zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych.

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte.

#### **3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

#### **4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została prawidłowo przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Dodatkowo informacje i objaśnienia**

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, które zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

## 6. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd podmiotu dominującego sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2014 roku.

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 7. Oświadczenie Zarządu podmiotu dominującego

Zarząd PCC EXOL SA złożył pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 20 marca 2015

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

  
Leszek Kramarczuk  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 1920

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

  
dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr w rejestrze 90004