



I PÓŁROCZE  
2020

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ PCC EXOL

**pcc**  
Exol Group

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**List Zarządu****Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,**

Przedstawiamy Państwu wyniki Grupy PCC EXOL wypracowane w pierwszym półroczu 2020 roku.

W prezentowanym okresie Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk EBITDA na poziomie 37,6 mln zł, który był o 9,5 mln zł wyższy od zysku EBITDA wypracowanego w I półroczu 2019 roku. W konsekwencji zysk netto zamknął się kwotą 21,7 mln zł, poprawiając zeszłoroczny wynik I półrocza o 22,2%.

Na pozytywne rezultaty wpłynęła przede wszystkim wyższa o 3,5 p.p. marża na sprzedaży, która osiągnęła poziom 21% przy porównywalnej do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaży.

Równolegle sprzedaż produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach odnotowała ponad 10% wzrost. W związku z pandemią, w minionym okresie odnotowano większe zapotrzebowanie na produkty z tej grupy surfaktantów, będące składnikami profesjonalnych detergentów, środków myjąco-czyszczących i dezynfekujących. Obecnie sytuacja ustabilizowała się i popyt w tej grupie produktów powrócił do standardowego poziomu sprzed wybuchu pandemii.

Jednocześnie w minionym półroczu zmniejszyło się zapotrzebowanie na produkty Spółki w niektórych branżach przemysłowych, takich jak tekstylia, garbarstwo, a także na wyroby będące surowcami dla produktów do wytwarzania polimerów czy mycia instytucjonalnego. W rezultacie Grupa odnotowała kilkuprocentowy spadek ilościowy i wartościowy w grupie produktów do zastosowań przemysłowych w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Działalność Grupy wspierają realizowane inwestycje. Zakończona została inwestycja w budowę instalacji do produkcji glicynianów. Przyczynia się ona do wzrostu sprzedaży i wprowadzania do oferty wyrobów, które znajdą zastosowanie w produkcji wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej o łagodnym oddziaływaniu. Jednocześnie w II kwartale ze względu na sytuację epidemiczną związaną z COVID-19 zatrzymano wszystkie prace związane z największą inwestycją w instalację oksyalkilatów wysokomolowych oraz część projektów inwestycyjnych i modernizacyjnych. Aktualnie Spółka wznowiła procesy inwestycyjne w pierwotnie zakładanym zakresie.

Trzeba mieć na uwadze, iż w kolejnych okresach Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu pandemii na działalność Grupy w przyszłości. Nie można wykluczyć, iż zaistniała sytuacja, jej rozwój i skutki mogą mieć wpływ na szereg decyzji podejmowanych przez spółki Grupy, w tym m.in. na decyzje inwestycyjne.

Chcemy podziękować naszym Inwestorom i Partnerom oraz Pracownikom za miniony okres i zaufanie, jakim nas obdarzacie.

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwirski

Prezes Zarządu

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**Spis treści**

<b>1.</b>	<b>PODSUMOWANIE I PÓŁROCZA 2020 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 2020 R.	10
2.3	OTOCZENIE RYNKOWE	15
<b>3.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>18</b>
3.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	18
3.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	19
3.3	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	25
<b>4.</b>	<b>INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE</b>	<b>30</b>
4.1	ZNACZĄCE ZDARZENIA	30
4.2	POZOSTAŁE INFORMACJE	31
<b>5.</b>	<b>ZARZĄDZANIE RYZYKIEM</b>	<b>33</b>
<b>6.</b>	<b>STRUKTURA GRUPY</b>	<b>49</b>
6.1	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	49
6.2	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE, AKCJE BEDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH PCC EXOL	50

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**1. PODSUMOWANIE I PÓŁROCZA 2020 ROKU****1.1 Wybrane dane finansowe**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	01.2020– 06.2020	01.2019– 06.2019	01.2020– 06.2020	01.2019– 06.2019
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	323 674	328 520	72 878	76 614
Zysk na działalności operacyjnej	32 050	22 817	7 216	5 321
Zysk przed opodatkowaniem	25 946	19 412	5 842	4 527
<b>Zysk netto</b>	21 715	17 777	4 889	4 146
<b>EBITDA</b>	37 605	28 074	8 467	6 547
Pozostałe dochody całkowite netto	2 440	(313)	549	(73)
Całkowite dochody ogółem	24 155	17 464	5 439	4 073
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 523	10 507	4 621	2 450
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(29 670)	(18 174)	(6 681)	(4 238)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 867	(1 137)	3 798	(265)
Przepływy pieniężne netto	7 720	(8 804)	1 738	(2 053)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	18 916	20 278	4 259	4 729
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 650	172 650	172 650
<b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>	0,13	0,10	0,03	0,02
	<b>Stan na 30.06.2020</b>	<b>Stan na 31.12.2019</b>	<b>Stan na 30.06.2020</b>	<b>Stan na 31.12.2019</b>
Aktywa trwałe	440 437	424 041	98 620	99 575
Aktywa obrotowe	163 603	146 003	36 633	34 285
Kapitał własny	282 246	266 196	63 199	62 509
Kapitał akcyjny	172 650	172 650	38 659	40 542
Zobowiązania długoterminowe	212 673	143 462	47 620	33 688
Zobowiązania krótkoterminowe	109 121	160 386	24 434	37 663
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,63	1,54	0,36	0,36

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Wybrane jednostkowe dane finansowe	01.2020– 06.2020	01.2019– 06.2019	01.2020– 06.2020	01.2019– 06.2019
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	281 825	290 708	63 456	67 796
Zysk na działalności operacyjnej	30 256	22 758	6 812	5 307
Zysk przed opodatkowaniem	24 090	17 771	5 424	4 144
<b>Zysk netto</b>	20 206	16 102	4 550	3 755
<b>EBITDA</b>	35 194	27 178	7 924	6 338
Całkowite dochody ogółem	20 206	16 102	4 550	3 755
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 873	11 188	3 574	2 609
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(29 200)	(18 090)	(6 575)	(4 219)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 095	(1 806)	3 849	(421)
Przepływy pieniężne netto	3 768	(8 708)	848	(2 031)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	18 451	20 173	4 154	4 705
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 650	172 650	172 650
<b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>	0,12	0,09	0,03	0,02
	<b>Stan na 30.06.2020</b>	<b>Stan na 31.12.2019</b>	<b>Stan na 30.06.2020</b>	<b>Stan na 31.12.2019</b>
Aktywa trwałe	443 598	429 072	99 328	100 757
Aktywa obrotowe	136 267	122 002	30 512	28 649
Kapitał własny	267 739	255 638	59 951	60 030
Kapitał akcyjny	172 650	172 650	38 659	40 542
Zobowiązania długoterminowe	209 540	140 295	46 919	32 945
Zobowiązania krótkoterminowe	102 586	155 141	22 970	36 431
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,55	1,48	0,35	0,35

\*) 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

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**1.2 Podsumowanie sytuacji finansowej**

W I półroczu 2020 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk EBITDA w wysokości 37,6 mln zł, który był o 9,5 mln zł (+33,9% H/H) wyższy od zysku EBITDA wypracowanego w I półroczu 2019 roku. W konsekwencji zysk netto zamknął się w kwocie 21,7 mln zł, poprawiając zeszłoroczny wynik I półrocza o 3,9 mln zł.

Z kolei PCC EXOL SA jako jednostka dominująca w I półroczu 2020 roku osiągnęła zysk netto na poziomie 20,2 mln zł. Jednocześnie wynik EBITDA wzrósł o 8,0 mln zł (+29,5% H/H) w porównaniu do I półrocza 2019 roku, osiągając wartość 35,2 mln zł. Wpływ na zaprezentowane rezultaty Spółki miały analogiczne czynniki jak przedstawione w opisie Grupy Kapitałowej.

Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 323,7 mln zł (-1,5% H/H) oraz marżę na sprzedaży na poziomie 21%, wyższą o 3,5 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży produktów ukształtowały się na poziomie 260,0 mln zł i wzrosły o 0,7 mln zł, tj. o 0,3% w stosunku do I półrocza 2019 roku.

W związku z pandemią odnotowano większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach, będące składnikami profesjonalnych detergentów, środków myjąco-czyszczących i dezynfekujących, stosowanych do mycia i odkażania obiektów użyteczności publicznej. Przyczyniło się to do wzrostu sprzedaży w tej grupie surfaktantów, a tym samym nastąpiła zmiana struktury sprzedaży w podziale na zastosowania. Sprzedaż produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach wzrosła wartościowo o 10,3%, tj. o 11,7 mln zł i zamknęła się w kwocie 125,4 mln zł.

Aktualnie Spółka odnotowuje zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących na standardowym poziomie, analogicznym do popytu sprzed pandemii. Popyt na takie surfaktanty przyczynia się wprost do wzrostu sprzedaży i jeżeli w kolejnych okresach wraz z rozwojem sytuacji epidemicznej ponownie zwiększyłoby się zapotrzebowanie na te produkty, to Spółka mogłaby obserwować wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów.

W związku z kryzysem epidemicznym, zawieszoną produkcję miało wiele zakładów, głównie będących odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych.

- **przychody ze sprzedaży w wysokości 323,7 mln zł (-1,5% H/H)**
- **wzrost marży brutto do poziomu 21% (+3,5 p.p. H/H)**
- **wzrost zysku EBITDA do poziomu 37,6 mln zł (+33,9% H/H)**
- **wzrost zysku netto do wartości 21,7 mln zł (+22,2% H/H)**

Zmniejszyło się zapotrzebowanie na produkty w niektórych branżach przemysłowych takich, jak tekstylia, garbarstwo, a także produktów do wytwarzania polimerów oraz mycia instytucjonalnego. Tym samym, sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych spadła o 11,0 mln zł, tj. o 7,6%, osiągając poziom 134,5 mln zł.

Trzeba jednocześnie zauważyć, że w szczycie lockdown rozprzestrzenianie się wirusa COVID-19 nakazywało zachowanie szczególnej ostrożności w podejmowaniu decyzji. Duża niepewność co do wpływu COVID-19 na działalność Grupy dotyczyła m.in. kwestii dostępności personelu, utrudnień w logistyce surowców oraz produktów, płynności finansowej i spłacalności należności, zachowań ubezpieczycieli portfela należności Grupy, ograniczeń możliwości sprzedaży ze względu na niższy poziom zamówień od kontrahentów z różnych branż, czy też dostępności surowców na rynkach międzynarodowych.

Celem podejmowanych działań było utrzymanie ciągłości biznesu, pomimo dynamicznie zmieniającej się sytuacji. Mimo tak wielu niewiadomych, dzięki szerokiemu portfolio i sprzedaży produktów do różnych branż, ostatecznie Grupa nie odnotowała bezpośrednio istotnych skutków pandemii i osiągnęła dobre wyniki.

Równoległe pozytywny wpływ na wynik pozostałej działalności operacyjnej miało przede wszystkim osłabienie kursu złotego w stosunku do euro, które spowodowało wyższy o 1,2 mln zł zysk z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej.

Z kolei koszty finansowe Grupy wzrosły o 1,2 mln zł, głównie na skutek zmiany wyceny zabezpieczeń stóp procentowych związanych z zaciągniętymi kredytami i ukształtowały się na poziomie 6,3 mln zł.

Ponadto, w I półroczu 2020 roku Spółka wykorzystwała w całości ulgę podatkową, wynikającą ze zezwolenia z dnia 07.06.2016 r.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” w Podstrefie Brzeg Dolny oraz wykorzystała aktywo z tego tytułu, utworzone na dzień 31.12.2019, w kwocie 799 tys. zł.

Trzeba mieć równocześnie na uwadze, że sytuacja związana z COVID-19 jest od Spółki niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii,

jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejednolite w swoich ocenach. Z punktu widzenia Spółki, sytuacja w najbliższych okresach jest zależna także od tempa, w jakim gospodarka będzie ożywiła się. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości.

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL w I półroczu 2020 roku

[w tys. zł]	IH 2020	IH 2019
Przychody ze sprzedaży	323 674	328 520
Wynik brutto ze sprzedaży	67 992	57 397
Marża na sprzedaży w %	21,0%	17,5%
Wynik na działalności operacyjnej	32 050	22 817
EBITDA	37 605	28 074
Zysk netto	21 715	17 777
Stopa zwrotu z aktywów w %	5,3%	5,0%
Stopa zwrotu z kapitału w %	11,4%	10,9%
Średnie zatrudnienie	287	285

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL w I półroczu 2020 roku

[w tys. zł]	IH 2020	IH 2019
Przychody ze sprzedaży	281 825	290 708
Wynik brutto ze sprzedaży	57 509	49 489
Marża na sprzedaży w %	20,4%	17,0%
Wynik na działalności operacyjnej	30 256	22 758
EBITDA	35 194	27 178
Zysk netto	20 206	16 102
Stopa zwrotu z aktywów w %	5,2%	5,2%
Stopa zwrotu z kapitału w %	11,3%	11,4%
Średnie zatrudnienie	252	248

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

# 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, balsamy



Płyny do płukania tkanin,  
płyny do mycia naczyń



Proszki do prania,  
środki do czyszczenia



Żele pod prysznic,  
szampony, mydła w płynie

w tys. zł jeśli nie podano inaczej



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 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, znajdujących 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, skóranych i metalowych. 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. 127 tys. t/r, w zależności od wytwarzanego asortymentu. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu. Potencjał produkcyjny wzrósł w związku z zakończeniem i oddaniem do użytkowania instalacji glicynianów na wytwórni Etoksyłacji I w Brzegu Dolnym o potencjale produkcyjnym 10 tys. t/r.

### PCC Chemax Inc.

PCC Chemax Inc. należy do Grupy PCC od 2006 roku, natomiast do Grupy Kapitałowej PCC EXOL został włączony w 2013 roku, kiedy to nastąpiło nabycie przez PCC EXOL udziałów od 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

Spółka z siedzibą w Stambule (Turcja) działa w strukturach Grupy PCC EXOL od 2013 roku. W dniu 17 czerwca 2020 r. Spółka PCC EXOL sprzedała 50% udziałów w PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi spółce PCC Rokita SA.

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, farmaceutycznej i dezynfekcyjnej, agrochemikaliów, środków gaśniczych 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 2020 r.

Pomimo wystąpienia negatywnych czynników zewnętrznych, związanych z pandemią COVID-19 i częściowym zamrożeniem gospodarki, pierwsze półrocze 2020 roku było dla Grupy korzystne. W porównaniu do pierwszego półrocza 2019 r. Grupa sprzedała zbliżony wolumen produktów, generując przy tym wyższą marżę.

Pierwszy kwartał 2020 roku był jednym z najlepszych w historii działalności Grupy PCC EXOL pod względem sprzedaży. Grupa realizowała sprzedaż do stale rosnącej grupy klientów, oferując rozwijaną szeroką gamę wyrobów. Jednocześnie stabilna sytuacja surowcowa oraz wzmożony popyt ze strony klientów sprzyjał osiągnięciu dobrych wyników.

W II kwartale wyniki sprzedaży były niższe w porównaniu do poprzedniego kwartału, lecz nadal pozostawały na zadawalającym poziomie. Z kolei sytuacja związana z pandemią COVID-19, w szczególności w II kwartale br., spowodowała obniżenie popytu ze strony klientów produktów z grupy do zastosowań przemysłowych, takich jak przemysł tekstylny, garbarski, polimerów oraz mycia instytucjonalnego. Wiele zakładów, głównie będących odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych, miało zawieszoną produkcję. Największy spadek sprzedaży do tych branż Grupa odnotowała w miesiącu maju. W kolejnym miesiącu sprzedaż zaczęła się delikatnie odbudowywać. Jednocześnie wcześniej rozpoczęty sezon na rynku budowlanym oraz na rynku agrochemikaliów sprzyjał sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych w analizowanym okresie.

Równolegle Spółka produkuje i dostarcza surowce kluczowe do produkcji wszelkiego rodzaju detergentów, środków myjących, mydeł jak i środków higieny osobistej. Środki te zyskały na znaczeniu w obliczu pandemii i Spółka odnotowała wzrost popytu ze strony producentów środków higieny osobistej jak i detergentów. Zwiększone zapotrzebowanie zauważalne było zarówno wśród producentów globalnych, jak i lokalnych. Obecnie sytuacja ustabilizowała się i popyt powrócił do standardowego poziomu sprzed wybuchu pandemii w tym segmencie rynku.

Równolegle trzeba mieć na uwadze, że w szczycie lockdown panowała duża niepewność co do wpływu pandemii na działalność, która dotyczyła m.in. kwestii dostępności personelu, utrudnień w logistyce surowców oraz produktów, płynności finansowej i spłacalności należności, zachowań

ubezpiezcycieli portfela należności Grupy, ograniczeń możliwości sprzedaży ze względu na niższy poziom zamówień od kontrahentów z różnych branż, czy też dostępności surowców na rynkach międzynarodowych.

Celem podejmowanych przez Grupę działań było utrzymanie ciągłości biznesu, pomimo dynamicznie zmieniającej się sytuacji. Mimo tak wielu niewiadomych ostatecznie Grupa nie odnotowała bezpośrednio istotnych skutków pandemii.

Równocześnie należy zauważyć, że od czasu wybuchu pandemii COVID-19 Grupa, pomimo niekorzystnej sytuacji zewnętrznej w pierwszym półroczu 2020 r. była w stanie zapewnić pełną dostępność swoich wyrobów.

W I półroczu 2020 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk netto w wysokości 21,7 mln zł, poprawiając go o 3,9 mln zł w stosunku do I półrocza 2019 roku. Z kolei wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 37,6 mln zł, wzrastając o 33,9%. Grupa rozwija swoją obecność w krajach Europy Zachodniej, gdzie w I półroczu 2020 roku sprzedała ponad 21% swoich produktów. Natomiast na rynku polskim zrealizowała wartościowo ponad 48% swojej sprzedaży. GK PCC EXOL kontynuowała rozwój sprzedaży wśród małych i średnich klientów, którzy stanowią istotny element rozwoju sprzedaży Grupy. Stały wzrost liczby odbiorców produktów wpływa na dywersyfikację kanałów sprzedaży i obniża ryzyko znaczącego jej spadku.

Na zwiększenie udziału w rynku, w szczególności w I kwartale br., wpływ miały między innymi problemy z dostępnością produktów ze strony konkurencji Spółki. Przyczyniły się do tego: eksplozja w kompleksie chemicznym w Tarragonie w styczniu 2020 roku oraz ograniczona produkcja włoskich producentów surfaktantów, spowodowana wybuchem pandemii we Włoszech w lutym 2020 roku. Umożliwiło to pozyskanie nowych odbiorców, a tym samym zwiększyło sprzedaż. Sytuacja ta unormowała się w II kwartale, w którym wszyscy producenci wykazywali dostępność produktów.

Ponadto wynikiem Grupy sprzyjała stabilna sytuacja w obszarze pozyskiwania surowców. Obecnie Spółka nie odnotowuje istotnych utrudnień w dostawach surowców. W I kwartale 2020 roku notowania etylenu początkowo były stabilne. W marcu, pod wpływem drastycznego spadku cen ropy naftowej, związanego z ograniczeniami wprowadzonymi przez kolejne kraje, w związku z rozprzestrzenianiem się pandemii COVID-19, notowania etylenu zaczęły gwałtownie

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

spadać i osiągnęły poziom najniższy od 4 lat. Od maja ceny surowców petrochemicznych zaczęły ponownie rosnąć, lecz do dnia publikacji, nie osiągnęły jeszcze poziomów sprzed pandemii. Miało to bezpośredni wpływ na okresowy spadek notowań etylenu, z którego produkuje się tlenek etylenu, co pozytywnie wpłynęło na działalność i wyniki Grupy.

Ceny olejów naturalnych, jak i alkoholi tłuszczowych w pierwszych dwóch kwartałach 2020 roku, podobnie jak w I półroczu ubiegłego roku, utrzymywały się w trendzie spadkowym, a łączny spadek od początku bieżącego roku osiągnął 33%. Powodem takiej sytuacji były stosunkowo wysokie poziomy zapasów CPKO w Malezji i Indonezji, ale także relatywnie wysokie ceny na koniec 2019 roku oraz rozpoczynający się okres zbiorów owoców palmy olejowej, który trwał do połowy roku.

Dobre rezultaty to efekt konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju oraz prowadzonej polityki handlowej. GK PCC EXOL niezmiennie kładzie nacisk na zwiększanie oferty produktowej, oraz kompleksową obsługę klientów z różnych dziedzin przemysłu. Jednocześnie należy zauważyć, iż udział produktów masowych w ofercie PCC EXOL jest nadal istotny. Dzięki nim Grupa ma możliwość oferowania komplementarnego portfolio produktowego, optymalizowania kosztów produkcji oraz wzmacniania swojej pozycji zakupowej na rynku surowców.

Biorąc pod uwagę sytuację związaną z COVID-19, na działalność operacyjną w kolejnych kwartałach 2020 roku mogą mieć wpływ rynkowe konsekwencje pandemii.

Sytuacja związana z pandemią jest od Grupy niezależna a wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejednolite w swoich ocenach.

Z punktu widzenia Grupy, sytuacja w najbliższych okresach jest zależna także od tempa, w jakim gospodarka światowa będzie się ożywiła. Wiele zakładów, będących głównymi odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych, wciąż ma obniżoną produkcję. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości.

### W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych

w I półroczu 2020 roku Grupa zrealizowała niższą o 7,6% sprzedaż, uzyskując przychody w tej grupie na poziomie 134,5 mln zł. Obniżenie popytu ze strony klientów produktów mających zastosowanie w przemyśle tekstylnym, garbarskim, polimerów oraz mycia instytucjonalnego było wynikiem trudnej sytuacji makroekonomicznej, związanej z pandemią COVID-19, w szczególności w II kwartale br.

W I półroczu br. wdrożono do sprzedaży kolejne produkty, między innymi pierwszą formułą środka odpieniającego, dedykowanego dla przemysłu papierniczego. Wprowadzono nowe wyroby wspierające branżę budowlaną. Do sprzedaży zostały również wdrożone kolejne produkty dla branży wydobywania ropy i gazu, efektywny demulgator ropy, pozwalający skutecznie oddzielać wodę z emulsji woda/ropa naftowa na polu naftowym oraz produkt przeznaczony do mycia oraz czyszczenia rurociągów z zabrudzeń ropopochodnych. Portfolio dla przemysłu włókienniczego zostało poszerzone o produkty o właściwościach niskopiennych. Rozpoczęto sprzedaż nowego anionowego emulgatora, znajdującego zastosowanie w branży polimeryzacji emulsyjnej.

PCC EXOL opracował i wdrożył kolejne nowe etoksylaty, które znalazły zastosowanie jako emulgator w przemyśle obróbki metali oraz czyszczeniu instytucjonalnym. Spośród nowo wdrożonych etoksylatów do komercyjnej sprzedaży należy wymienić także produkt będący etoksylovaną gliceryną, który znajduje zastosowanie zarówno w segmencie przemysłowym, jak i kosmetycznym. W zastosowaniach przemysłowych produkt jest stosowany jako składnik środków klejących i utrzymujący wilgoć w klejach, a także jako środek dyspergujący pigmenty. W kosmetyce może być wykorzystywany jako emulgator, solubilizator, skuteczny środek utrzymujący wilgoć (humektant) oraz modyfikator lepkości. Wykorzystuje się go także jako rozpuszczalnik dla olejków eterycznych oraz składnik lakierów do włosów. Kolejnym wdrożonym produktem jest nowy etoksylat alkoholu laurylowego, znajdujący zastosowanie przede wszystkim jako surfaktant podstawowy w ciekłych i proszkowych detergentach, płynach do mycia naczyń, domowych i technicznych środkach czystości oraz środkach do czyszczenia rąk.

Rozwijana rodzina estrów fosforowych została powiększona o kolejny wyrób, będący solą sodową estru fosforowego,

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

znajdujący szerokie zastosowanie w przemyśle tekstylnym, obróbki metali oraz jako składnik formuacji czyszczących.

PCC EXOL wdrożył także dwa nowe alkoksylaty. Pierwszy z nich wykazuje uniwersalne zastosowania i używany jest w szerokiej gamie aplikacji przede wszystkim jako składnik odpieniający. Może być stosowany także jako środek obniżający pianę w przemyśle papierniczym, w przetwórstwie spożywczym (w produkcji cukru), w farbách emulsyjnych czy też kadziach fermentacyjnych. W kosmetykach może być używany jako emolient oraz środek zmiękczający. Drugi produkt stanowi jedną z alternatyw dla etoksylovaných nonylofenoli, którymi obrót będzie ograniczony od 2021 roku. Wyrób jest dedykowany głównie dla przemysłu tekstylnego, garbarskiego, metalurgicznego oraz budowlanego. Jest aktywny w wodzie zimnej i twardej, w kąpielach zarówno kwaśnych, obojętnych, jak i alkalicznych.

Na potrzeby branży antystatyków do sprzedaży wdrożony został nowy produkt, znajdujący zastosowanie głównie jako wewnętrzny, ale i zewnętrzny środek antystatyczny. Produkt jest polecany także jako dodatek antyelektryczny do folii wykonanych z polietylenu i polipropylenu.

**W obszarze produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych** w I półroczu 2020 roku Grupa odnotowała wzrost wartości sprzedaży o 11,7 mln zł tj. o 10,3%, osiągając przychody na poziomie 125,4 mln zł.

W związku z pandemią odnotowano większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach, które są składnikami profesjonalnych detergentów, środków myjąco-czyszczących i dezynfekujących, stosowanych m.in. do mycia i odkażania obiektów użyteczności publicznej. W efekcie wpłynęło to na wzrost udziału przychodów tej grupy produktów do 48,3% w I półroczu 2020 r. względem 43,9% w I półroczu 2019 r. Jednocześnie produkty te znacznie zyskały na rentowności ze względu na spadające w I półroczu 2020 r. ceny surowców.

Aktualnie Spółka odnotowuje zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących na standardowym poziomie, analogicznym do popytu sprzed pandemii.

Jeżeli w kolejnych okresach wraz z rozwojem sytuacji epidemicznej ponownie zwiększyłoby się zapotrzebowanie na te produkty, to Spółka mogłaby obserwować wzrost sprzedaży

w grupie surfaktantów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych.

Spółka podążając za trendami rynkowymi, stale rozwija grupę anionowych związków powierzchniowo czynnych pochodzenia naturalnego o pożądanych przez rynek właściwościach. Efektem tych prac było wdrożenie do sprzedaży nowego wyrobu z grupy mydeł potasowych w II kwartale br. EXOsoft PC35, będącego efektywnym, ale i delikatnym środkiem czyszczącym i myjącym o bardzo dobrych właściwościach pianotwórczych i zagęszczających. Znajduje on zastosowanie między innymi w szamponach, mydłach w płynie, mydłach w kostce, żelach pod prysznic. Może być również stosowany w preparatach przeznaczonych do utrzymania czystości w gospodarstwie domowym, jak również w myciu i czyszczeniu przemysłowym. Co istotne, produkt ten zgodnie z normą ISO 16128 jest w 100% pochodzenia naturalnego, na co szczególną uwagę zwracają dziś producenci kosmetyków i detergentów. Kolejnym nowym wyrobem wprowadzonym do oferty skierowanej do producentów kosmetyków był Rosulfan A33 – nowa, bardziej stężona wersja łagodnego surfaktantu do zastosowań w szamponach i delikatnych kosmetykach myjących.

## Badania i rozwój

W I kwartale 2020 roku pandemia COVID-19 całkowicie przysłoniła życie gospodarcze i społeczne na całym świecie, istotnie wpływając również na tematykę oraz priorytetyzację projektów w Dziale Badań i Rozwoju PCC EXOL.

Działalność badawczo-rozwojowa w tym okresie to przede wszystkim okres intensywnego doradztwa technicznego i produktowego dla klientów.

Zarówno dotychczasowi klienci, jak i wielu nowych pozyskanych w tym trudnym okresie, wymagało doradztwa technicznego poprzez szczegółowe informowanie o parametrach produktów, korzyści z ich stosowania, jak i wsparcia związanego z formułowaniem preparatów przeznaczonych dla klientów indywidualnych. Nowa sytuacja rynkowa wzmogła bowiem zapotrzebowanie na środki higieny osobistej, dezynfekcyjne i myjące. Klienci musieli się szybko dostosować do epidemicznej sytuacji, zmieniając często profil swojej działalności, poszukując wspomagających składników, których głównym producentem jest PCC EXOL. Wszystkie działania prowadzone były zgodnie z wytycznymi Światowej Organizacji Zdrowia (WHO) oraz najnowszymi doniesieniami

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

naukowymi z renomowanych uczelni w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej.

Spółka intensywnie pracowała nad rozwojem portfolio surfaktantów o funkcjonalności detergentowej i kosmetycznej, które w obecnych czasach są kluczowe dla utrzymywania odpowiedniego reżimu sanitarnego. W I kwartale został wdrożony do procesu produkcyjnego EXOsoft PC35 (INCI Potassium Cocoate). Produkt będący mydłem potasowym bazującym na kwasach oleju kokosowego, może być stosowany jako naturalny środek powierzchniowo czynny – istotny składnik formułacji zarówno kosmetycznych, jak i detergentowych.

Pierwsze półrocze 2020 r. to również dalszy rozwój produktów dedykowanych dla branży polimeryzacji emulsyjnej. W ramach specjalistycznych surfaktantów anionowych, obok Rosulfanu A33, do sprzedaży wdrożono również Sulforokanol L430/1 będące kluczowymi dla branż produkcji dyspersji polimerowych. Równoległe prowadzono prace nad opracowaniem nowych wysokocząsteczkowych emulgatorów, również mających zastosowanie w procesie polimeryzacji – Rokanol UD28/70 oraz Rokanol UD40/70, które w stosunku do niskocząsteczkowych odpowiedników korzystniej wpływają na parametry dyspersji, m.in. na jej właściwości odpornościowe. Jednocześnie nie mają one tendencji do żelowania w wodzie, co znacznie ułatwia operowanie nimi w warunkach procesowych. Obecnie produkty są w fazie testów laboratoryjnych u klientów Spółki.

Branża budowlana, pomimo pewnego spadku zapotrzebowania na surowce w wybranych krajach, nie ucierpiała znacząco przez pandemię COVID-19. Na początku roku 2020 zwiększono sprzedaż środków pianotwórczych w technologii piany półstabilnej, poprzez wdrożenie produktu EXOcon GPU50, dedykowanego na rynek Bliskiego Wschodu. To jeden ze strategicznych projektów zakończonych w R&D na początku roku, poszerzających portfolio środków, które znacznie redukują masę rdzenia płyty gipsowo-kartonowej. Równoległe rozpoczęły się wielkotonażowe próby u klientów stosujących środki pianotwórcze w nowoczesnej technologii piany silnie niestabilnej, które u wielu z nich zakończyły się pozytywnie co optymistycznie rokuje na przyszłość tej gamy produktów.

### Inwestycje i zdolności produkcyjne

W I kwartale 2020 r. Grupa PCC EXOL kontynuowała zarówno projekty inwestycyjne, jak i modernizacyjne.

W II kwartale 2020 r, ze względu na sytuację epidemiczną związaną z COVID-19, część prac związanych z projektami inwestycyjnymi i modernizacyjnymi została wstrzymana.

Trzeba mieć na uwadze, że rozprzestrzenianie się wirusa COVID-19 nakazywało zachowanie szczególnej ostrożności w podejmowaniu decyzji. Duża niepewność co do wpływu COVID-19 na działalność Spółki dotyczyła m.in. kwestii płynności finansowej i spłacalności należności oraz zachowań ubezpieczycieli portfela należności Spółki. W tym niepewnym okresie podjęte zostały działania o charakterze ostrożnościowym, zmierzające do zabezpieczenia Spółki głównie ze względu na możliwe problemy płynnościowe.

Również jednym z działań było podjęcie w II kwartale br. decyzji o przesunięciu w czasie realizacji największej inwestycji rozwojowej Spółki – budowy nowej instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych, która ma zapewnić zwiększenie zdolności produkcyjnych wytwórni Etoksytacji w Brzegu Dolnym o ok. 10 tys. ton.

Był to krok mający na celu uniknięcie potencjalnych problemów Spółki z płynnością. Jednocześnie Spółka na bieżąco dokonywała analizy ewentualnego wpływu na nią restrykcji związanych z pandemią, aby móc bez zwiększonego ryzyka w stosownym momencie powrócić do realizacji odroczonej inwestycji.

Instalacja oksyalkilatów obejmuje budowę linii produkcyjnej wraz z bazą magazynową dla potrzeb wytwarzania zwiększonych wolumenów nowoczesnych produktów niskopiennych i antypiennych, z przeznaczeniem do zastosowań przemysłowych. Wartość inwestycji szacowana jest na 62 mln zł. Nakłady inwestycyjne poniesione w ramach tego zadania od początku jego realizacji wyniosły ok. 48 mln zł. Aktualnie Spółka wznowiła prowadzenie tego procesu inwestycyjnego.

Na wytwórni Siarczanowane II kontynuowano inwestycję w instalację pilotażową (pilot plant). Zostały zakończone prace montażowe oraz w I półroczu przeprowadzono rozruch mechaniczny. Z kolei rozruch technologiczny miał miejsce na początku lipca. Pilot plant do siarczanowania daje duże możliwości rozwoju nowych surfaktantów anionowych, których otrzymanie w warunkach laboratoryjnych wiąże się z ograniczeniami technologicznymi. Instalacja pozwoli na opracowywanie syntezy produktów zarówno w małej skali, jak również w skali ćwierćtechnicznej, półtechnicznej i technicznej, co do tej pory nie było możliwe.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Na etapie projektowania jest modernizacja układu oczyszczania odgazów na wytwórni Siarczanowane I w Brzegu Dolnym, dzięki której możliwe będzie poszerzyć ofertę produktową dla branży budowlanej.

Równolegle trwały prace projektowe w ramach inwestycji, która pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych do 2 tys. ton w zakresie wytwarzania estrów fosforowych.

Prace związane z projektem koncepcyjnym budowy nowego ciągu produkcyjnego na wytwórni Etoksylacji w Płocku oraz

prace w obszarze inwestycji budowy suszarni surfaktantów anionowych na wytwórni Siarczanowane zostały wstrzymane w II kwartale 2020 r.

Z uwagi na wstrzymanie inwestycji w II kwartale br., oddanie wymienionych wyżej instalacji może odbyć się z opóźnieniem. Aktualnie Spółka wznowiła procesy inwestycyjne w pierwotnie zakładanym zakresie.



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

## 2.3 Otoczenie rynkowe

### 2.3.1 Kluczowe czynniki makroekonomiczne

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

W I kwartale 2020 roku pojawiło się nowe niespodziewane zagrożenie – wybuch pandemii COVID-19. Może mieć to istotny wpływ, lecz trudno obecnie do oszacowania, na całą światową gospodarkę w różnym stopniu w poszczególnych jej obszarach. Kryzys spowodowany pandemią COVID-19 wpłynął na wiele obszarów rynkowych takich jak kursy walut, ceny ropy naftowej, notowania giełdowe, wysokości stóp procentowych, popyt i podaż niektórych produktów.

Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa COVID-19 jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. W chwili obecnej Grupa znajduje się w sytuacji dużej niewiadomej co do otoczenia rynkowego w najbliższej przyszłości. Sygnały dobiegające z rynków finansowych, surowców i produktów, a także z mediów oraz decyzje Rządu i innych instytucji państwowych, nakazują zachowanie szczególnej ostrożności w podejmowaniu decyzji na najbliższy okres.

Biorąc pod uwagę sytuację związaną z pandemią COVID-19, na działalność operacyjną w kolejnych kwartałach 2020 roku mogą mieć wpływ rynkowe konsekwencje pandemii. Spółka odnotowywała w pierwszym półroczu br. zarówno wśród producentów globalnych, jak i lokalnych, zwiększone zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących. Obecnie sytuacja ustabilizowała się i popyt powrócił do standardowego poziomu sprzed wybuchu pandemii w tym segmencie rynku. Popyt na takie surfaktanty przyczynia się wprost do wzrostu sprzedaży i jeżeli w kolejnych okresach wraz z rozwojem sytuacji epidemicznej ponownie zwiększyłoby się zapotrzebowanie na te produkty, to Spółka mogłaby obserwować wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów.

Trzeba mieć równocześnie na uwadze, że sytuacja związana z COVID-19 jest od Grupy niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią

związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejednolite w swoich ocenach. Z punktu widzenia Grupy, sytuacja w najbliższych okresach jest zależna także od tempa, w jakim gospodarka światowa będzie ożywiła się. Obecnie wciąż ma zawieszoną produkcję wiele zakładów, głównie będących odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości.

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

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

Według „Wstępny szacunku produktu krajowego brutto w I kwartale 2020 r.” opublikowanego na koniec maja 2020 roku, w pierwszym kwartale 2020 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce był realnie wyższy o 2,0% rok do roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2019, w którym wzrost wyniósł 4,8%. Szacunki Głównego Urzędu Statystycznego pokazują, że kluczowe znaczenie dla wzrostu PKB w I kwartale 2020 roku miał popyt krajowy, którego wzrost w skali roku wyniósł 1,7% i był wyższy od notowanego w IV kwartale 2019 r. (wzrost o 1,3%). Saldo handlu zagranicznego miało dodatni wpływ na tempo wzrostu gospodarczego.

Natomiast według publikacji z dnia 14 sierpnia 2020 r. – „Szybki szacunek produktu krajowego brutto za drugi kwartał 2020 roku”, w drugim kwartale 2020 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce niewyrównany sezonowo był realnie niższy o 8,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Prezentowany szybki szacunek PKB za II kwartał 2020 r. uwzględnia efekty wystąpienia COVID-19 i wprowadzenie rządowych środków celem przeciwdziałania skutkom pandemii. Opublikowane przez GUS dane mają charakter wstępny i mogą być przedmiotem rewizji, zgodnie z polityką rewizji stosowaną w kwartalnych rachunkach narodowych, w momencie opracowania pierwszego regularnego szacunku PKB za II kwartał 2020 r., tj. w dniu 31.08.2020 r.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 17 lipca 2020 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, prognozowane tempo wzrostu PKB w całym 2020 r. wyniesie -5,4%, czyli będzie znacząco niższe niż w 2019 r.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Względem ostatniej publikacji z marca prognoza wzrostu gospodarczego w roku 2020 została obniżona z wcześniej prognozowanego poziomu 3,2%. Sytuacja związana z pandemią COVID-19 sprawia, że trudno obecnie prognozować dynamikę PKB w najbliższych latach.

W najbliższych dwóch latach inflacja CPI (consumer price index - indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych), według „Projekcji inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, powinna kształtować się blisko celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5% z dopuszczalnym przedziałem wahań +/- 1 punktu procentowego mimo oczekiwanego, przejściowego wzrostu powyżej dopuszczalnego przedziału w 2020 r. 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 17 lipca 2020 r., szacunkowa inflacja CPI prawdopodobnie wyniesie w 2020 r. 3,3%, co oznacza poziom wyższy niż cel inflacyjny (2,5%). W 2021 r. ma natomiast wynieść 1,5%. W średnim okresie ograniczająco na dynamikę cen powinny natomiast oddziaływać niskie poziomy cen surowców energetycznych na rynkach światowych.

Należy pamiętać, że wszystkie prognozy obarczone są ryzykiem, a biorąc pod uwagę dynamicznie zmieniającą się sytuację rynkową spowodowaną pandemią COVID-19, istnieje ryzyko spowolnienia gospodarczego w kolejnych okresach.

W dniu 31 lipca 2020 roku Główny Urząd Statystyczny opublikował „Szybki szacunek cen towarów i usług konsumpcyjnych w lipcu 2020 r.". Publikacja pokazuje szacunki wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w pierwszych siedmiu miesiącach 2020 roku i co za tym idzie szacunkowy wpływ pandemii COVID-19 na inflację. Szacunki pokazują, że wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w stosunku do analogicznych miesięcy roku poprzedniego wyniósł odpowiednio 4,3% w styczniu, 4,7% w lutym, 4,6% w marcu, 3,4% w kwietniu, 2,9% w maju, 3,3% w czerwcu i 3,1% w lipcu. Wysokość zmian cen we wszystkich zaraportowanych miesiącach wykracza powyżej celu inflacyjnego 2,5%, natomiast od drugiego kwartału mieści się w granicach odchylenia od celu +/- 1 punkt procentowy. Hamująco na wzrost cen w tym okresie miał wpływ spadek cen paliw.

Zgodnie z „Informacją po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniu 14 lipca 2020 r.“: „Napływające dane potwierdzają, że

pandemia COVID-19 przyczyniła się do spadku aktywności gospodarczej na świecie, w tym recesji w gospodarkach będących głównymi partnerami handlowymi Polski. Jednocześnie – wraz ze stopniowym łagodzeniem restrykcji związanych z pandemią – poprawiły się nastroje w wielu gospodarkach, czemu towarzyszyło ożywienie aktywności gospodarczej. Aktualne prognozy wskazują, że w II połowie br. nastąpi dalsza poprawa koniunktury w gospodarce światowej, choć poziom aktywności będzie niższy niż przed pandemią. Utrzymuje się niepewność dotycząca tempa i trwałości poprawy koniunktury na świecie w kolejnych kwartałach. Dalszej poprawie światowej koniunktury sprzyjać będą podjęte działania fiskalne, a także towarzyszące im poluzowanie polityki pieniężnej, w tym poprzez obniżenie stóp procentowych oraz skup aktywów.

Na światowych rynkach finansowych w ostatnich tygodniach nastąpiła pewna poprawa nastrojów. Towarzyszył jej wzrost cen części surowców, które jednak pozostają wyraźnie niższe niż na początku roku. Wraz z obniżeniem aktywności gospodarczej oddziałuje to w kierunku utrzymywania się niskiej inflacji w wielu krajach, w tym u głównych partnerów handlowych Polski.

W Polsce napływające informacje sugerują stopniową poprawę nastrojów oraz ożywienie aktywności gospodarczej, która pozostaje jednak niższa niż przed pandemią. Towarzyszy temu dalszy, choć ograniczony spadek zatrudnienia i wyraźne obniżenie dynamiki wynagrodzeń w przedsiębiorstwach. Według wstępnego szacunku GUS inflacja w czerwcu wyniosła 3,3% r/r. Można oczekiwać, że w kolejnych miesiącach kontynuowane będzie ożywienie aktywności gospodarczej. Będzie temu sprzyjać poprawa koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki oraz działania ze strony polityki gospodarczej, w tym poluzowanie polityki pieniężnej NBP. Jednocześnie skala oczekiwanego ożywienia aktywności może być ograniczana przez niepewność dotyczącą skutków pandemii, niższe dochody oraz słabsze niż w poprzednich latach nastroje podmiotów gospodarczych. Tempo ożywienia gospodarczego może być także ograniczane przez brak wyraźnego dostosowania kursu złotego do globalnego wstrząsu wywołanego pandemią oraz poluzowania polityki pieniężnej NBP."

W konsekwencji stopy procentowe NBP zostały ustalone na następującym poziomie:

- stopa referencyjna 0,10%;

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

- stopa lombardowa 0,50%;
- stopa depozytowa 0,00%;
- stopa redyskonta weksli 0,11%;
- stopa dyskonta weksli 0,12%.

Dodatkowo 17 lipca 2020 r. Rada poinformowała, że NBP będzie nadal prowadził operacje zakupu skarbowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku. Terminy oraz skala prowadzonych operacji będą uzależnione od warunków rynkowych. NBP będzie także oferował kredyt wekslowy przeznaczony na refinansowanie kredytów udzielanych przedsiębiorcom przez banki.

W dobie niskich stóp procentowych w Polsce, regularne emisje obligacji spółki PCC EXOL były atrakcyjne dla inwestorów. Utrzymanie przez Radę tak niskich stóp procentowych może pozytywnie wpłynąć na atrakcyjność obligacji emitowanych przez Spółkę. Sytuacja związana z pandemią wirusa COVID-19 może jednak negatywnie wpłynąć na zainteresowanie inwestorów rynkiem kapitałowym.

Obniżenie stóp procentowych pozytywnie wpływa na wyniki finansowe Grupy poprzez zmniejszenie oprocentowania finansowania opartego na zmiennej stopie procentowej.

Grupa wykorzystuje różne formy finansowania zewnętrznego m.in. w postaci leasingów, kredytów i pożyczek opartych na zmiennej lub stałej stopie procentowej, jak i obligacji, bazujących na stałym oprocentowaniu. Dzięki zróżnicowanym formom finansowania oraz dążeniu do wydłużania tenorów, 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.

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

jest naturalnie zabezpieczona przed ryzykiem kursu walutowego, poprzez kompensację.

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

Zarówno na kursy wymiany walut jak i kształtowanie cen głównych surowców wpływ ma także pandemia COVID-19. Jej rozwój, ale też i podejmowane działania mające na celu eliminację jej skutków, będą mieć kluczowy wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce i poza jej granicami.

### 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 kadrę zarządzającą.

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

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. Grupa podejmując decyzje inwestycyjne bierze pod uwagę również sytuację związaną z wybuchem pandemii COVID-19.

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

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

## 3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

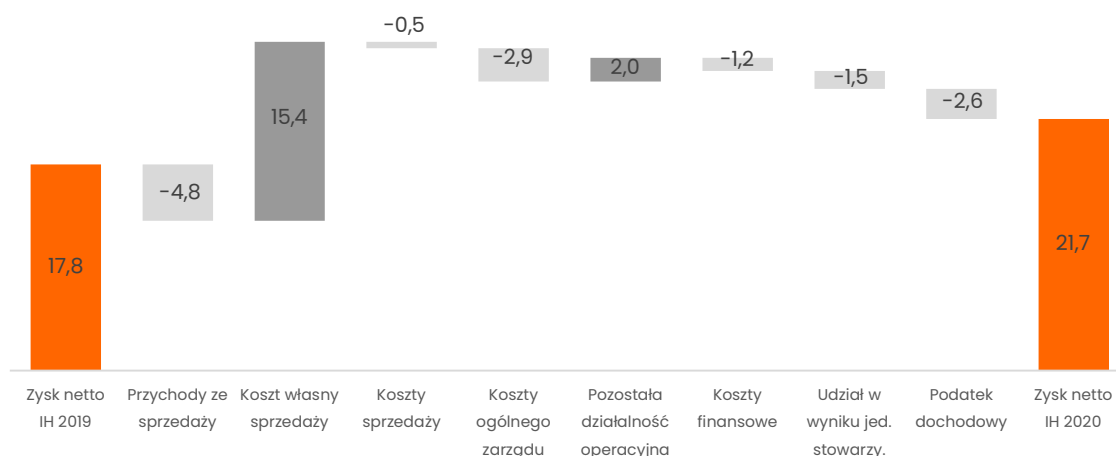
### 3.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

Na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL w I półroczu 2020 roku, w odniesieniu do roku poprzedniego, główny wpływ miały następujące czynniki:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 4,8 mln zł (tj. o 1,5% H/H) do poziomu 323,7 mln zł, w wyniku:
  - niższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 5,8 mln zł (tj. o 9,6% H/H), które są głównie efektem niższej wartości sprzedaży tlenu etylenu do spółki powiązanej, w wyniku spadku ceny oraz niższej sprzedaży towarów handlowych,
  - zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów o 0,7 mln zł (tj. o 0,3% H/H), wynikającego ze wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 11,7 mln zł (tj. o 10,3% H/H), przy jednoczesnym spadku w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 11,0 mln zł (tj. o 7,6% H/H),
- spadek kosztów własnych sprzedaży o 15,4 mln zł (tj. o 5,7% H/H), związany przede wszystkim ze spadkiem cen głównych surowców tj. tlenu etylenu i alkoholi tłuszczowych,
- wzrost kosztów sprzedaży o 0,5 mln zł (tj. o 3,3% H/H), głównie na skutek kosztów doradztwa w zakresie rozwoju sprzedaży na nowych rynkach,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,9 mln zł (tj. o 17,4% H/H) wynikający z wyższych kosztów usług obcych oraz wyższych kosztów świadczeń pracowniczych,
- zwiększenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2,0 mln zł, związane głównie z rozpoznaniem wyższego o 1,2 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej, w związku z osłabieniem złotego względem euro,
- zwiększenie kosztów finansowych o 1,2 mln zł, głównie na skutek zmiany wyceny zabezpieczeń stóp procentowych związanych z zaciągniętymi kredytami,
- udział w wyniku jednostek stowarzyszonych PCC Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi oraz Elpis w wysokości 0,2 mln zł,
- wyższy o 2,6 mln zł podatek dochodowy, w związku z wyższym bieżącym podatkiem dochodowym w wyniku osiągnięcia wyższego zysku brutto oraz mniejszym poziomem wykorzystania ulgi podatkowej.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu zdarzenia jednorazowe.

Wykres 1 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w I półroczu 2020 roku [mln zł]



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 3 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	IH 2020	IH 2019	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	323 674	328 520	-1,5%
Koszt własny sprzedaży	(255 682)	(271 123)	-5,7%
Koszty sprzedaży	(17 147)	(16 606)	3,3%
Koszty ogólnego zarządu	(19 317)	(16 453)	17,4%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	522	(1 521)	134,3%
<b>EBITDA</b>	<b>37 605</b>	<b>28 074</b>	33,9%
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>32 050</b>	<b>22 817</b>	40,5%
Koszty finansowe	(6 256)	(5 089)	22,9%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	152	1 684	-91,0%
<b>Zysk brutto</b>	<b>25 946</b>	<b>19 412</b>	33,7%
<b>Zysk netto</b>	<b>21 715</b>	<b>17 777</b>	22,2%

Tabela 4 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	IH 2020	IH 2019	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	281 825	290 708	-3,1%
Koszt własny sprzedaży	(224 316)	(241 219)	-7,0%
Koszty sprzedaży	(14 966)	(14 614)	2,4%
Koszty ogólnego zarządu	(12 759)	(10 611)	20,2%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	472	(1 506)	131,3%
<b>EBITDA</b>	<b>35 194</b>	<b>27 178</b>	29,5%
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>30 256</b>	<b>22 758</b>	32,9%
Koszty finansowe	(6 166)	(4 987)	23,6%
<b>Zysk brutto</b>	<b>24 090</b>	<b>17 771</b>	35,6%
<b>Zysk netto</b>	<b>20 206</b>	<b>16 102</b>	25,5%

## 3.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

### 3.2.1 Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2020 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 323,7 mln zł, tj. niższe o 1,5% w stosunku do analogicznego okresu. Przychody te obejmują także sprzedaż tlenu etylenowego do spółki z Grupy PCC, stanowiącą około 12% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 281,8 mln zł.

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnęły podobną wartość jak w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniosły 260,0 mln zł.

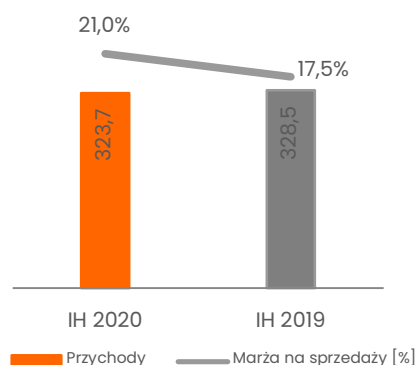
Natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły o 5,8 mln zł w porównaniu do I półrocza 2019 r., do poziomu 54,8 mln zł. Wynikało to głównie z niższej wartości sprzedaży tlenu etylenowego do spółki powiązanej, w związku ze spadkiem ceny oraz niższej sprzedaży towarów handlowych.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

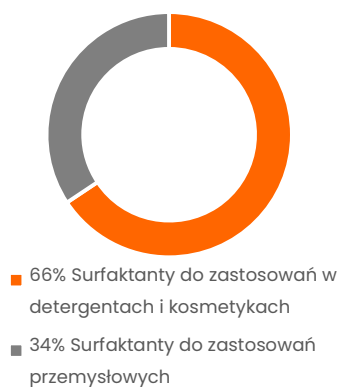
Wykres 2 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I półroczu 2020 roku



W związku z pandemią odnotowano większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, będące surowcami do profesjonalnych detergentów i środków myjąco-czyszczących oraz dezynfekujących stosowanych do mycia i odkażania obiektów użyteczności publicznej, co sprawiło, że nastąpił wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów. Przychody ze sprzedaży w ujęciu wartościowym wzrosły o 11,7

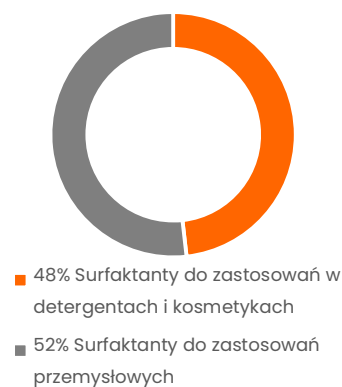
mln zł do poziomu 125,4 mln zł (tj. o 10,3%). W ujęciu ilościowym sprzedaż wzrosła o 12,5%, osiągając 30,1 tys. ton. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł w ujęciu wartościowym 48,3%, a w ujęciu ilościowym 65,7%. Wzrost wartości sprzedaży o 10,3%, w odniesieniu do wzrostu ilości o 12,5% związany jest z niższym poziomem cen produktów masowych w stosunku do okresu porównywalnego.

Wykres 3 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I półroczu 2020 r. - ujęcie ilościowe [%]



W związku z kryzysem epidemicznym zmniejszyło się zapotrzebowanie na surfaktanty do zastosowań przemysłowych w takich branżach jak, tekstylia, garbarstwo, a także produkty do wytwarzania polimerów oraz mycia instytucjonalnego. W konsekwencji przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych spadły o 11,0 mln zł (tj. o 7,6%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Natomiast w ujęciu ilościowym sprzedaż

Wykres 4 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I półroczu 2020 r. - ujęcie wartościowe [%]



spadła o 8,8% do poziomu 15,7 tys. ton. Większość przychodów w tej grupie produktów stanowią przychody Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 69%.

Natomiast Spółka PCC Chemax zamknęła I półrocze 2020 r. sprzedażą produktów o 2,5 mln zł wyższą niż w analogicznym okresie 2019 r. tj. w wysokości 44,5 mln zł.

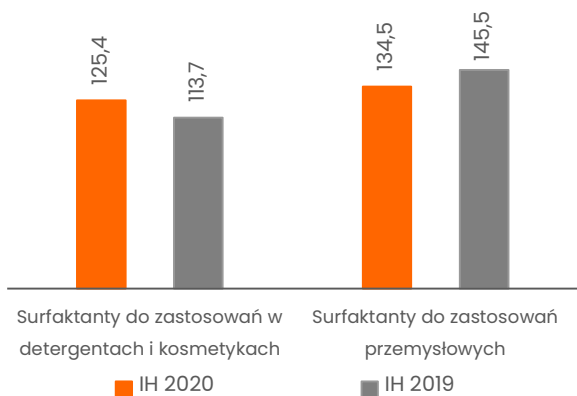
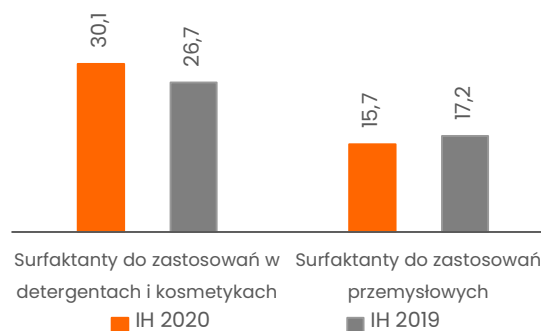
w tys. zł jeśli nie podano inaczej



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

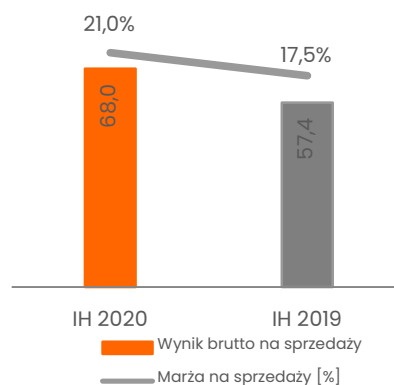
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**Wykres 5** Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I półroczu 2020 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]**Wykres 6** Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I półroczu 2020 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]**3.2.2 Koszty działalności**

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w I półroczu 2020 roku ukształtowały się na poziomie 292,1 mln zł i były niższe o 4,0% 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 252,0 mln zł, niższe o 5,4% niż w I półroczu 2019 roku.

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2020 roku wyniósł 255,7 mln zł i był niższy o 15,4 mln zł (tj. o 5,7% H/H). Zmiana ta wynika z niższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 8,6 mln zł (tj. o 4,0% H/H), oraz niższego o 6,8 mln zł (tj. o 11,8% H/H) kosztu zakupu towarów i materiałów.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 68,0 mln zł i był wyższy o 10,6 mln zł w porównaniu do I półrocza 2019 roku.

**Wykres 7** Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I półroczu 2020 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 21,0%, poprawiając zeszłoroczną marżę o 3,5 p.p. Wzrost rentowności to przede wszystkim efekt spadku cen surowców na rynku, przy jednoczesnym utrzymaniu stabilnego poziomu cen w analizowanym okresie, zarówno na produktach masowych jak i specjalistycznych.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 17,1 mln zł, tj. o 0,5 mln zł wyższe w porównaniu do I półrocza 2019, które wynikają głównie z kosztów usług doradczych w zakresie rozwoju sprzedaży na nowych rynkach.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 19,3 mln zł, wobec 16,5 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost kosztów o 2,9 mln zł (tj. o 17,4% H/H) związany jest głównie z wyższymi kosztami usług obcych oraz ze zwiększeniem kosztów świadczeń pracowniczych.

W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów w I półroczu 2020 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 183,4 mln zł i były niższe o 4,6 mln zł (tj. o 2,4% H/H), co wynika głównie z niższych cen kluczowych surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 26,2 mln zł i wzrosły o 2,8 mln zł (tj. o 12,2% H/H), co wynika z wyższych kosztów pozostałych usług związanych z bieżącą działalnością,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 22,9 mln zł, wobec 21,8 mln zł w I półroczu 2019 roku (wzrost o 5,4% H/H), wzrost wynika z wyższych niż w roku poprzednim wynagrodzeń oraz aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu.

Tabela 5 Podstawowe rodzaje kosztów w I półroczu 2020 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2020	IH 2019	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(183 378)	(187 956)	-2,4%
Usługi obce	(26 198)	(23 353)	12,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	(22 931)	(21 758)	5,4%
Amortyzacja	(5 562)	(5 136)	8,3%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	7	(121)	105,8%
Pozostałe koszty	(5 399)	(5 729)	-5,8%

Tabela 6 Podstawowe rodzaje kosztów w I półroczu 2020 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2020	IH 2019	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(154 256)	(160 509)	-3,9%
Usługi obce	(24 161)	(21 838)	10,6%
Koszty świadczeń pracowniczych	(15 599)	(14 896)	4,7%
Amortyzacja	(4 945)	(4 299)	15,0%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	7	(121)	105,8%
Pozostałe koszty	(4 267)	(4 521)	-5,6%

**3.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa**

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2020 roku był o 2,0 mln zł wyższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2019 roku. Związane jest to głównie z rozpoznaniem w I półroczu 2020 roku wyższego o 1,2 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej, w związku z osłabieniem kursu złotego względem euro.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 32,1 mln zł i był wyższy o 9,2 mln zł od wyniku uzyskanego w I półroczu 2019 roku, co jest konsekwencją przede wszystkim wyższego o 10,6 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Główny wpływ na wynik EBIT miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na poziomie 30,3 mln zł. Natomiast Spółka PCC Chemax wypracowała

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

wynik EBIT w wysokości 1,9 mln zł, który był wyższy o 1,7 mln zł od wyniku roku poprzedniego.

Z kolei koszty finansowe Grupy wzrosły o 1,2 mln zł, głównie na skutek zmiany wyceny zabezpieczeń stóp procentowych związanych z zaciągniętymi kredytami i ukształtowały się na poziomie 6,3 mln zł. Wpływ na wynik brutto Grupy miał też udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych Elpis i PCC EXOL Kimya Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi w wysokości 0,2 mln zł, tj. niższy o 1,5 mln zł w stosunku do roku ubiegłego.

W I półroczu 2020 r. miała miejsce sprzedaż 50% udziałów spółki PCC EXOL Kimya Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi na rzecz PCC Rokita SA. W związku z planowanym rozwojem działalności spółka została włączona do konsolidacji GK PCC EXOL.

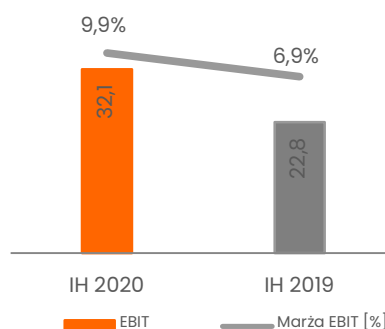
### 3.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

#### Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 15,2 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany z wyższą wartością środków trwałych w budowie,
- wyższy o 0,9 mln zł poziom wartości niematerialnych,
- niższy o 1,9 mln zł poziom należności od odbiorców oraz pozostałych należności, w związku z niższym poziomem należności budżetowych,
- wyższy o 2,9 mln zł poziom zapasów w związku z niższą sprzedażą w czerwcu, spowodowaną przesunięciem zamówień części klientów na kolejne miesiące,
- wyższy o 7,7 mln zł poziom środków pieniężnych.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 25,9 mln zł i w porównaniu do I półrocza 2019 wzrósł o 6,5 mln zł.

Wykres 8 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w I półroczu 2020 roku



#### Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- wyższy o 16,1 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 38,2 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia, w związku z pozyskaniem nowego kredytu obrotowego,
- niższy o 19,6 mln zł poziom zobowiązań wobec dostawców, w związku z niższymi cenami surowców,
- niższe o 0,6 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały należności warunkowych, natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 6.12 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 7 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2020 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2020	2019	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	225 617	210 409	7,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 121	14 461	53,0%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	71 257	73 129	-2,6%
Zapasy	57 931	54 988	5,4%
Wartości niematerialne	202 541	201 643	0,4%
Pozostałe aktywa	24 573	15 414	59,4%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>604 040</b>	<b>570 044</b>	6,0%
Kapitał własny	282 246	266 196	6,0%
Długoterminowe kredyty i obligacje	189 457	120 516	57,2%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	23 216	22 946	1,2%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	60 361	79 992	-24,5%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	30 943	61 733	-49,9%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	17 817	18 661	-4,5%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>604 040</b>	<b>570 044</b>	6,0%

Tabela 8 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 czerwca 2020 r. - Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IH 2020	2019	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	211 186	196 585	7,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 297	13 589	27,3%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	61 174	61 759	-0,9%
Zapasy	46 106	43 548	5,9%
Wartości niematerialne	181 673	181 678	0,0%
Pozostałe aktywa	62 429	53 915	15,8%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>579 865</b>	<b>551 074</b>	5,2%
Kapitał własny	267 739	255 638	4,7%
Długoterminowe kredyty i obligacje	186 324	117 350	58,8%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	23 216	22 945	1,2%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	55 558	75 808	-26,7%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	30 379	61 223	-50,4%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	16 649	18 110	-8,1%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>579 865</b>	<b>551 074</b>	5,2%

**3.2.5 Analiza przepływów pieniężnych**

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2020 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 22,1 mln zł i zwiększył się o 7,7 mln zł w stosunku do końca roku 2019. W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 20,5 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 czerwca 2020 roku. Zmniejszeniu uległ poziom należności od odbiorców oraz saldo zobowiązań wobec dostawców, natomiast zwiększeniu uległ poziom zapasów.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

W I półroczu 2020 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 29,7 mln zł wobec 18,2 mln zł w pierwszym półroczu 2019 roku. Saldo dotyczyło głównie poniesionych wydatków inwestycyjnych.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 16,9 mln zł, na które wpływ miało wykorzystanie kredytu obrotowego zaciągniętego w czerwcu 2020 r. w BOŚ SA. 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.

### 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.

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 osiąganych 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 osiąganych wyników finansowych.

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

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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

[w tys. zł]	IH 2020	IH 2019	Zmiana
EBIT	32 050	22 817	9 233
EBITDA	37 605	28 074	9 531
marża brutto ze sprzedaży	21,0%	17,5%	3,5 p.p.
marża EBITDA	11,6%	8,5%	3,1 p.p.
marża EBIT	9,9%	6,9%	3 p.p.
marża netto	6,7%	5,4%	1,3 p.p.
	<b>IH 2020</b>	<b>2019</b>	<b>Zmiana</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	53,3%	53,3%	0 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	36,5%	32,0%	4,5 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	3,2	0,0

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

[w tys. zł]	IH 2020	IH 2019	Zmiana
EBIT	30 256	22 758	7 498
EBITDA	35 194	27 178	8 016
marża brutto ze sprzedaży	20,4%	17,0%	3,4 p.p.
marża EBITDA	12,5%	9,3%	3,1 p.p.
marża EBIT	10,7%	7,8%	2,9 p.p.
marża netto	7,2%	5,5%	1,6 p.p.
	<b>IH 2020</b>	<b>2019</b>	<b>Zmiana</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	53,8%	53,6%	0,2 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	37,4%	32,4%	5 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,5	3,3	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	
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)

w tys. zł jeśli nie podano inaczej



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Tabela 11 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

<b>[w tys. zł]</b>	<b>IH 2020</b>	<b>2019</b>
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>22 121</b>	14 461
<b>B. Płynność</b>	<b>22 121</b>	<b>14 461</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	30 645	16 594
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	298	45 139
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>30 943</b>	<b>61 733</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>8 822</b>	<b>47 272</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	120 297	95 731
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. Wyemitowanych obligacji	69 160	24 785
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>189 457</b>	<b>120 516</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>198 279</b>	<b>167 788</b>

Tabela 12 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

<b>[w tys. zł]</b>	<b>IH 2020</b>	<b>2019</b>
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>17 297</b>	13 589
<b>B. Płynność</b>	<b>17 297</b>	<b>13 589</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	30 081	16 084
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	298	45 139
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>30 379</b>	<b>61 223</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>13 082</b>	<b>47 634</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	117 164	92 565
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. Wyemitowanych obligacji	69 160	24 785
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>186 324</b>	<b>117 350</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>199 406</b>	<b>164 984</b>

Tabela 13 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy - Grupa PCC EXOL

<b>Uzgodnienie EBITDA</b>	<b>01.01.2020 – 30.06.2020</b>	<b>01.01.2019 – 30.06.2019</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>21 715</b>	<b>17 777</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	4 231	1 635
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	5 562	5 136
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(7)	121
[+] Koszty finansowe	6 256	5 089
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(152)	(1 684)
<b>[=] EBITDA</b>	<b>37 605</b>	<b>28 074</b>

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Tabela 14 Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy – Spółka PCC EXOL

<b>Uzgodnienie EBITDA</b>	<b>01.01.2020 – 30.06.2020</b>	<b>01.01.2019 – 30.06.2019</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>20 206</b>	<b>16 102</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	3 884	1 669
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	4 945	4 299
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(7)	121
[+] Koszty finansowe	6 166	4 987
<b>[=] EBITDA</b>	<b>35 194</b>	<b>27 178</b>

**Rentowność**

W I półroczu 2020 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły wyższe poziomy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźniki rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE) osiągnęły również wyższe poziomy niż za analogiczny okres roku poprzedniego. Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 30.06.2020, jak i 30.06.2019.

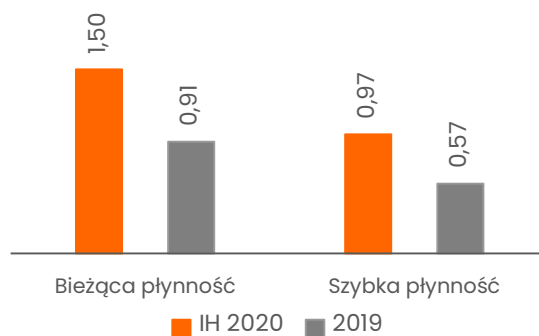
**Płynność i zadłużenie**

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, osiągnęły na koniec I półrocza 2020 roku wyższe poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego.

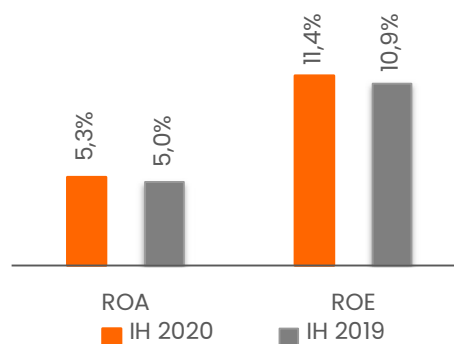
Grupa na koniec I półrocza 2020 roku nie zidentyfikowała istotnego ryzyka płynności.

Sytuacja związana z COVID-19 jest od Spółki niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z

Wykres 10 Wskaźniki płynności w I półroczu 2020 roku – Grupa PCC EXOL



Wykres 9 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w I półroczu 2020 roku – Grupa PCC EXOL



koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejednolite w swoich ocenach. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości, w tym na płynność.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

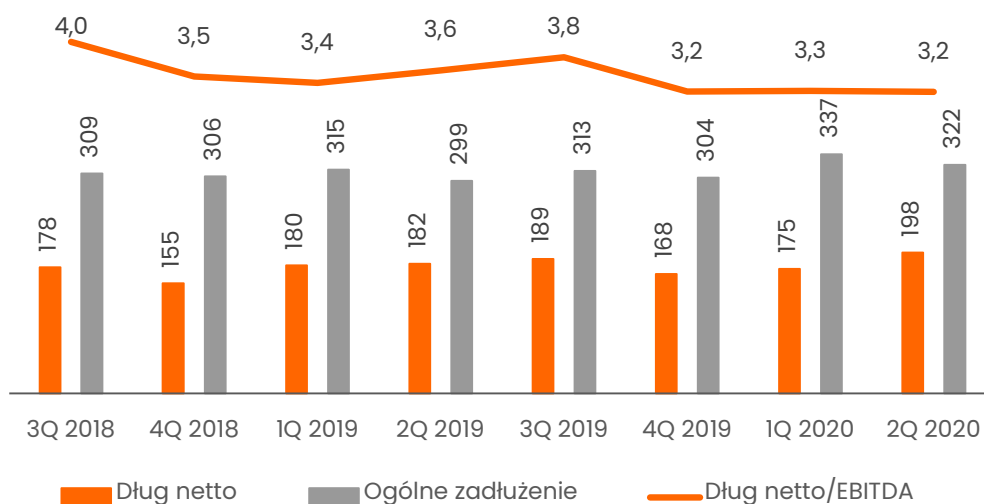
Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec czerwca 2020 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 198,3 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wyniosła 3,2. W I półroczu 2020 r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii A1 i A2 o wartości 45 mln zł oraz przeprowadziła emisję obligacji serii C1 i C2, o tej samej wartości.

Wszystkie serie obligacji charakteryzują się stałą stopą procentową w wysokości 5,5 proc. w stosunku rocznym. Termin zapadalności wyemitowanych trzech serii obligacji przypada kolejno na 2022, 2024 i 2025 rok. Dzięki temu łatwiej zarządzać bieżącą płynnością, a emisje obligacji w oparciu o stałe oprocentowanie pozwalają Grupie uniezależnić się od ewentualnego wzrostu stóp procentowych.

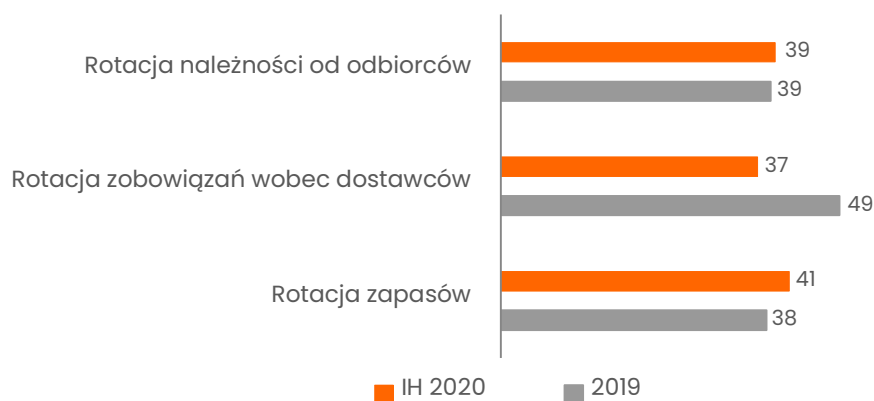
Wykres 11 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA w I półroczu 2020 roku - Grupa PCC EXOL

**Sprawność działania**

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30.06.2020, jak i przed 31.12.2019. Na koniec pierwszego półrocza 2020 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 39 dni i utrzymał się na tym

samym poziomie jak na koniec 2019 roku. Rotacja zobowiązań wobec dostawców wyniosła 37 dni i spadła o 12 dni w porównaniu do roku ubiegłego, co związane jest przede wszystkim z niższym poziomem cen głównych surowców. Wskaźnik rotacji zapasów zwiększył się o 3 dni i ukształtował się na poziomie 41 dni.

Wykres 12 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) w I półroczu 2020 roku - Grupa PCC EXOL



## 4. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

### 4.1 Znaczące zdarzenia

#### Wcześniejszy wykup obligacji serii A1

W dniu 28 stycznia 2020 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie wszystkich 200 tys. szt. obligacji serii A1 o łącznej wartości nominalnej 20 mln złotych emitowanych przez Spółkę w ramach I Programu Emisji Obligacji.

Obligacje zostały wykupione w dniu 13 lutego 2020 roku.

#### Emisja obligacji serii C1

W lutym 2020 roku Spółka przeprowadziła emisję obligacji serii C1, w ramach której zaoferowała 200 tys. szt. papierów dłużnych po 100 zł każda, o łącznej wartości 20 mln zł. Emisja zakończyła się blisko 60% redukcją. Obligacje serii C1 zostały wprowadzone do obrotu giełdowego z dniem 18 marca 2020 r.

#### Poręczenia udzielone przez PCC Rokita

W dniu 14 maja 2020 roku spółka z Grupy PCC – PCC Rokita udzieliła PCC EXOL poręczenia spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA w przypadku niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 30 mln zł. Poręczenie obowiązuje od 30 czerwca 2020 r. i jest kontynuacją dotychczasowego poręczenia.

Następnie w dniu 29 czerwca 2020 r. została zawarta pomiędzy PCC Rokita a PKN Orlen umowa poręczenia, na podstawie której PCC Rokita udziela poręczenia spłaty zobowiązań Spółki wobec PKN ORLEN S.A. Umowa poręczenia obowiązuje do dnia 31 grudnia 2020 r. Jednocześnie z chwilą zawarcia niniejszej umowy poręczenia wygasło poręczenie, o którym mowa powyżej.

Poręczenie ma związek z prowadzonymi wspólnie przez PCC EXOL i PCC Rokita, w ujęciu biznesowym, zakupami tlenku etylenu.

#### Powołanie Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję

W dniu 20 maja 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało 5 Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję w osobach: Pana Alfreda Pelzera, Pana Waldemara Franza Preussnera, Pana Wiesława Klimkowskiego, Pana Roberta Pabicha oraz Pana Arkadiusza Szymanka.

#### Uchwała o dywidendzie

W dniu 20 maja 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PCC EXOL SA podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki. Zgodnie z uchwałą, zysk netto za rok obrotowy 2019 w

kwocie 26 198 600,48 zł został podzielony w następujący sposób:

- kwota 8 632 480,05 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacana akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 0,05 zł na jedną akcję,
- kwota 17 566 120,43 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Datę ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) wyznaczono na dzień 28 maja 2020 roku. Natomiast dywidenda została wypłacona akcjonariuszom w dniu 5 czerwca 2020 roku.

Wypłatę dywidendy objęte zostały wszystkie akcje Spółki w liczbie 172 649 601, obejmujące 124 066 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz 48 583 601 akcji zwykłych.

#### Wcześniejszy wykup obligacji serii A2

W dniu 28 maja 2020 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie wszystkich 250 tys. szt. obligacji serii A2 o łącznej wartości nominalnej 25 mln złotych emitowanych przez Spółkę w ramach I Programu Emisji Obligacji.

Obligacje zostały wykupione w dniu 12 czerwca 2020 roku.

#### Emisja obligacji serii C2

W czerwcu 2020 roku Spółka przeprowadziła emisję obligacji serii C2, w ramach której zaoferowała 250 tys. szt. papierów dłużnych po 100 zł każda, o łącznej wartości 25 mln zł. Emisja zakończyła się ponad 60% redukcją. Obligacje serii C2 zostały wprowadzone do obrotu giełdowego z dniem 9 lipca 2020 r.

#### Powołanie Członków Zarządu na nową kadencję

W dniu 23 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza powołała Zarząd Spółki na nową kadencję w osobach: Pana Mirosława Siwskiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Pana Rafała Zdona na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

#### Informacja na temat wpływu rozprzestrzeniania się COVID-19 na Grupę PCC EXOL po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa wywołującego chorobę COVID-19 jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. Sygnały dobiegające z rynków finansowych, surowców

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

i produktów, a także z mediów oraz decyzje Rządu i innych instytucji państwowych, nakazują zachowanie szczególnej ostrożności w podejmowaniu decyzji na najbliższy okres.

Prowadzenie biznesu w takim otoczeniu to duże wyzwanie. Obecnie spółki Grupy PCC EXOL, poza wprowadzeniem wewnętrznych zasad mających na celu zwiększenie bezpieczeństwa pracowników, nie odczuwają istotnych skutków z tym związanych.

Ponadto, w dobie kryzysu epidemicznego, środki higieny są podstawowym orężem w walce z wirusami, więc istnieje większe zapotrzebowanie na składowe niezbędne do ich produkcji. Surowce do tego typu produktów to przede wszystkim surfaktanty, wspomagające dzięki swojej naturze chemicznej substancje aktywne, które dezaktywują wirusa. Rozwój profesjonalnych detergentów i środków myjąco-czyszczących jest szczególnie istotny w czasie pandemii COVID-19.

Należy mieć jednak świadomość, że Grupa PCC EXOL nie funkcjonuje w oderwaniu od rynku. Starając się uprzedzić potencjalny negatywny wpływ obecnej sytuacji na Grupę, już dziś podejmowane są decyzje, które mają łagodzić ewentualne jej skutki.

Celem podejmowanych działań jest utrzymanie ciągłości biznesu, pomimo dynamicznie zmieniającej się sytuacji. Potencjalnymi ryzykami, w związku z eskalacją sytuacji związanej z wirusem wywołującym chorobę COVID-19, mogą być m.in.: problem z dostępnością personelu, potencjalne utrudnienia logistyki surowców oraz produktów, problemy z płynnością finansową, ograniczone możliwości sprzedaży ze względu na niższy poziom zamówień od kontrahentów z różnych branż, jak i brak dostępności surowców na rynkach międzynarodowych.

W chwili obecnej Grupa bezpośrednio nie odczuwa istotnych zmian spowodowanych pandemią w obszarze dostępności personelu, zaopatrzenia w kluczowe surowce, w procesie produkcji czy też w zakresie sprzedaży. Biorąc pod uwagę

specyfikę działalności Grupy, należy mieć jednak na uwadze, iż ze względu na dynamikę zmian i szeroką gamę potencjalnych scenariuszy wydarzeń, sytuacja ta może ulec nagłej zmianie. Zważywszy na fakt, że podstawowym obszarem działalności operacyjnej Grupy jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, wykorzystywanymi w branży detergentów i kosmetyków oraz w branży do zastosowań przemysłowych, w tym: we włókiennictwie i tekstyliach, agrochemikaliach, garbarstwie, budownictwie, obróbce metalu, farbách i lakierach, zmiany w tych obszarach gospodarki mogą mieć wpływ również na sytuację Grupy.

Potencjał produkcyjny Spółki pozwala w istotnej mierze na zmianę przeznaczenia instalacji produkcyjnych i elastyczność w produkcji towarów do branż zarówno przemysłowych jak i kosmetycznych i detergencyjnych.

Powyższe ryzyka i zjawiska, w przypadku ich materializacji, mogą docelowo przełożyć się na trudności operacyjne spółek Grupy, a dalej na obniżenie sprzedaży i uzyskiwanych z niej przychodów. Taka sytuacja mogłaby mieć istotnie negatywny wpływ, w szczególności ze względu na wysoki poziom zobowiązań i kosztów stałych związanych z utrzymaniem infrastruktury do prowadzenia produkcji chemicznej.

W pierwszej kolejności Grupa dokonuje przeglądu wydatków inwestycyjnych i remontowych (część z nich, ze względu na otrzymane dotacje i finansowanie wymaga uprzedniej zgody odpowiedniej instytucji na zmianę zakresu lub harmonogramu), analizuje możliwe oszczędności w obszarze działalności operacyjnej Spółki, utrzymuje bieżący kontakt z dostawcami i klientami oraz monitoruje ogólną sytuację rynkową. Spółki Grupy PCC EXOL pozostają m.in. w stałym kontakcie z kooperantami, w celu wypracowania skutecznych rozwiązań pozwalających na zminimalizowanie ewentualnego negatywnego wpływu skutków pandemii COVID-19 na sytuację gospodarczą Grupy Kapitałowej.

Na obecnym etapie nie można określić skutków, jakie Grupa będzie musiała ponieść.

## 4.2 Pozostałe informacje

### Umowa kredytu z BOŚ S.A.

W dniu 4 czerwca 2020 roku Spółka zawarła z BOŚ S.A. umowę kredytu odnawialnego na kwotę 35 mln zł. Zgodnie z umową kredytową, zabezpieczeniem kredytu jest m.in. Gwarancja PLG

FGP Banku Gospodarstwa Krajowego, stanowiąca pomoc publiczną w rozumieniu przepisów Komunikatu Komisji Europejskiej „Tymczasowe ramy środków pomocy państwa w

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

celu wsparcia gospodarki w kontekście trwającej epidemii COVID-19” (2020/C 91 I/01) (Dz. Urz. UE C 91 I z 20.03.2020).

### Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W I półroczu 2020 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 powiązanymi

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ujęte są w nocie 6.18 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

Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2020 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.

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

Zarząd PCC EXOL na dzień publikacji niniejszego raportu przewiduje utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej,

zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

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

Biorąc pod uwagę sytuację związaną z pandemią COVID-19, na działalność operacyjną w kolejnych kwartałach 2020 roku mogą mieć wpływ rynkowe konsekwencje pandemii. Aktualnie Spółka odnotowuje zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących na standardowym poziomie, analogicznym do popytu sprzed pandemii. Popyt na takie surfaktanty przyczynia się wprost do wzrostu sprzedaży i jeżeli w kolejnych okresach wraz z rozwojem sytuacji epidemicznej ponownie zwiększyłoby się zapotrzebowanie na te produkty, to Spółka mogłaby obserwować wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów.

Trzeba mieć równocześnie na uwadze, że sytuacja związana z COVID-19 jest od Spółki niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejednolite w swoich ocenach. Z punktu widzenia Spółki, sytuacja w najbliższych okresach jest zależna także od tempa, w jakim gospodarka będzie ożywiła się. Obecnie wciąż ma zawieszoną produkcję wiele zakładów, głównie będących odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości.



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

# 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 na m.in. niezmiernie szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, otoczenie biznesowe, w którym działa Grupa PCC EXOL, uwarunkowania techniczne i technologiczne, skomplikowany i innowacyjny proces

produkcyjny, działalność podejmowaną przez konkurencję, a także 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 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 przerobie substancji chemicznych. Część surowców wykorzystywanych w produkcji ma właściwości palne, wybuchowe lub toksyczne, które mogą stwarzać zagrożenie dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników Grupy, a także mieszkańców pobliskich miejscowości. Spółki Grupy Kapitałowej PCC EXOL tj. PCC EXOL i PCC Chemax należą do grupy przedsiębiorstw, które stwarzają zagrożenie wystąpienia poważnych awarii przemysłowych. Za poważną awarię przemysłową uznaje się zdarzenie w zakładzie, w szczególności emisję, pożar lub eksplozję, powstałe w trakcie procesu przemysłowego, magazynowania lub transportu, w których występuje jedna lub więcej niebezpiecznych substancji, prowadzące do natychmiastowego powstania zagrożenia życia lub zdrowia ludzi lub środowiska bądź powstania takiego zagrożenia z opóźnieniem. Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, w tym problemów z dostawami i mediów, a także wystąpienia takich zdarzeń jak katastrofy naturalne, strajki, ataki terrorystyczne czy pandemie.

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.

Spółka posiada systemy i procedury bezpieczeństwa działające na wszystkich poziomach technologicznych i organizacyjnych, w tym te dotyczące bezpieczeństwa i higieny pracy zgodne z normą 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.

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

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

Tlenek etylenu jest głównym surowcem wykorzystywanym w większości procesów produkcyjnych Emitenta posiadając około 50% udział ilościowy zakupu surowców. Spółka jest w znacznym stopniu uzależniona surowcowo od PKN ORLEN S.A., który jest kluczowym dostawcą tego surowca.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

Emitent odpowiadając na potrzeby rynku oferuje część produktów z certyfikatem RSPO, dlatego Spółka wykorzystuje w produkcji certyfikowane surowce, które stanowią około 12% ilościowego wsadu surowców. Istnieje ryzyko, iż któryś z wiodących dostawców PCC EXOL w zakresie alkoholi tłuszczowych utraci Certyfikat RSPO, a w konsekwencji nie będzie mógł oferować certyfikowanego alkoholu. Może to spowodować ograniczenie dostępności certyfikowanego materiału, co z kolei może przełożyć się na zakłócenia w ciągłości dostaw i/lub produkcji. Taka sytuacja może negatywnie wpływać na sprzedaż surfaktantów z certyfikatem RSPO do strategicznych klientów Spółki.

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.

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

### Ryzyko niezrealizowania bądź opóźnienia w realizacji inwestycji

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej są inwestycje o charakterze technologicznym, w tym między innymi: budowa instalacji do produkcji wysokomolowych oksyalkilatów. W przypadku opóźnień w zakończeniu poszczególnych etapów inwestycji, braku realizacji lub przestoju instalacji produkcyjnych związanych z jej uruchamianiem, istnieje ryzyko niezrealizowania zakładanych celów operacyjnych w wyznaczonych terminach. W efekcie może to skutkować pogorszeniem wyników Grupy w stosunku do sytuacji, w której inwestycja zakończyłaby się w wyznaczonym terminie.

Z terminową realizacją inwestycji dotyczącej budowy instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych związana jest też działalność w strefie ekonomicznej. W 2016 roku Emitent uzyskał drugie zezwolenie na działalność w strefie. Warunkiem wskazanym w zezwoleniu jest zobowiązanie do poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych do końca 2020 roku, zakończenia realizacji inwestycji do 30.06.2021 oraz stworzenie do 30.06.2019 roku i utrzymanie odpowiedniej liczby miejsc pracy do 30.06.2023 roku. Spółka wypełniła już warunek dotyczący stworzenia określonej liczby miejsc pracy, co zostało potwierdzone w drodze kontroli. Nakłady inwestycyjne zostały zrealizowane w wymaganej wysokości, natomiast realizacja pozostałych warunków jest kontynuowana. W oparciu o obecny stan wiedzy, zgodnie z posiadanymi informacjami, Spółka aktualnie nie dostrzega istotnego zagrożenia dochowania warunku związanego z terminem zakończenia realizacji inwestycji określonego zezwoleniem. Brak zakończenia realizacji planowanej inwestycji lub nieutrzymanie zobowiązań w zakresie zatrudnienia mogą spowodować cofnięcie zezwolenia strefowego i konieczność zwrotu otrzymanej pomocy. Zdarzenia te istotnie mogą wpłynąć na sytuację finansową Grupy. Bieżące monitorowanie postępu realizacji prac pozwala na zwrócenie się do odpowiednich organów z wnioskiem o ewentualne wydłużenie terminów obowiązujących w zezwoleniu, co pozwala na minimalizację powyższych ryzyk.

### Ryzyko związane z ochroną środowiska

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej PCC EXOL jest działalnością mogącą zawsze znacząco oddziaływać na środowisko. W związku z powyższym spółki Grupy muszą posiadać zezwolenia na korzystanie ze środowiska

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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 zapewnia odpowiednie działania prewencyjne i doraźne w obszarze ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii. Jednak w związku z ciągłym zaostrzeniem 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.

Od września 2018 roku w Polsce obowiązuje znowelizowana Ustawa o odpadach. 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.

W celu wyeliminowania możliwości emisji zanieczyszczeń, spółki z Grupy przestrzegają standardów środowiskowych we wszystkich aspektach prowadzonej działalności.

### Ryzyko związane z magazynowaniem towarów

Grupa oferuje bardzo szeroką gamę produktów i dąży do ciągłego zapewnienia ich dostępności dla klientów. Duża część (około 30%) produkowanych przez Spółkę wyrobów sprzedawana jest w opakowaniach jednostkowych, wymagających magazynowania. Z procesem magazynowania może wiązać się ryzyko niewłaściwych warunków przechowywania – zbyt niska lub zbyt wysoka temperatura przechowywania. Dodatkowym ryzykiem jest zbyt mała ilość powierzchni magazynowych, która może negatywnie wpływać na jakość opakowań. Efektem tego mogą być reklamacje produktu ze strony odbiorcy, co spowoduje konieczność poniesienia przez Grupę kosztów z tego tytułu. Wprowadzenie kontroli jakości przy wydawaniu produktów z magazynu wyrobów gotowych w ostatnich dwóch latach znacznie zredukowało ilość reklamacji. Koszty w skali roku z tytułu uznanych reklamacji nie przekroczyły poziomu kilkudziesięciu tysięcy złotych. Dodatkowo Spółki Grupy PCC EXOL zabezpieczają się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez zwiększanie powierzchni wynajmowanych magazynów oraz optymalizację ich wykorzystania i

dostosowania warunków, w taki sposób, aby nie wpływały one negatywnie na jakość wyrobów oraz opakowań.

### Ryzyko związane z wadliwym produktem

Grupa dąży do osiągnięcia najwyższej jakości swoich wyrobów, spełniających oczekiwania klientów poprzez zachowanie odpowiednich standardów procesu produkcyjnego, kilkietapową kontrolę jakości, dbałość o kompetencje personelu i stan techniczny instalacji. Pomimo funkcjonującego systemu zapewnienia jakości, nie można jednak wykluczyć powstania wadliwej partii produktu z przyczyn wynikających, np. z błędu ludzkiego, awarii urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji czy uszkodzenia produktu w trakcie transportu. Konsekwencją powyższego może być złożenie reklamacji/uwagi przez klienta, co spowoduje konieczność poniesienia przez Spółkę kosztów związanych z wymianą wadliwego towaru na pełnowartościowy, skutkując kosztami dodatkowej produkcji zmniejszenia marży czy też zmniejszenia zaufania klienta.

### Ryzyko związane ze szkodami powstałymi podczas transportu surowców i towarów

Znaczna część surowców wykorzystywanych w produkcji (ponad 80%) oraz część produktów finalnych (ponad 5%) to towary niebezpieczne o właściwościach palnych, wybuchowych, toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska, co znacznie podwyższa ryzyko związane z ich transportem. Wystąpienie awarii, pożarów, wybuchów czy innych podobnych zdarzeń na terenie jak i poza terenem zakładu Spółki skutkujących szkodami na mieniu i zdrowiu osób trzecich może oznaczać dla Grupy konieczność poniesienia dodatkowych kosztów np. w postaci kar, odszkodowań i zadośćuczynienia czy też przywrócenia do stanu poprzedniego środowiska lub mienia. Ewentualne skutki szkód wyrządzonych osobom trzecim, za które przypisana będzie odpowiedzialność Grupy, 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 istnieć będzie konieczność poniesienia kosztów związanych z utratą produktu oraz żądaniem naprawienia szkody przez osoby trzecie, co może przełożyć się negatywnie na jej wyniki finansowe.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

### 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.

Spółki Grupy zabezpieczają się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez ciągłe doskonalenie w następujących obszarach:

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

### Ryzyko związane z możliwością wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych

W Spółce PCC EXOL funkcjonują 4 organizacje związkowe. Z racji przynależności ok. 12% 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.

Na dzień publikacji raportu jedna z organizacji związkowych, MOZ ZZIT przy PCC Rokita, jest w sporze zbiorowym z PCC EXOL w związku z odmową realizacji żądań dotyczących podwyżek wynagrodzenia zasadniczego pracowników w latach ubiegłych. Spory te formalnie nadal trwają, jednak ich praktyczne ryzyko dla funkcjonowania firmy jest minimalne. Dotyczą one przeszłych okresów, a w ich ramach nie toczą się żadne negocjacje. Dodatkowo w latach 2019 i 2020 pracodawca dochodził do porozumienia w zakresie grupowych podwyżek wynagrodzeń z wszystkimi 4 organizacjami związkowymi. W celu ograniczenia ryzyka, Spółka regularnie współpracuje ze związkami zawodowymi, na podstawie zawartych porozumień oraz przepisów prawa pracy. We współpracy z organizacjami związkowymi administrowany jest Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, z którego pracownicy otrzymują świadczenia takie jak: dofinansowanie do wypoczynku czy też preferencyjne pożyczki na remont mieszkania.

Efektywna współpraca ze stroną społeczną widoczna jest także w zakresie bezpieczeństwa. Spółki z Grupy konsultują ze związkami zawodowymi wszystkie działania związane z bezpieczeństwem i higieną pracy, które wynikają z art. 237 Ila §1. Pkt. 1 Kodeksu pracy.

### Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ponadto wystąpienie zakłóceń związanych z cyberatakami na systemy służące do nadzorowania procesów produkcji, mogłoby skutkować niekontrolowanymi reakcjami chemicznymi i spowodować poważne w skutkach zniszczenia instalacji produkcyjnych (np. pożaru lub wybuchu) lub też emisje substancji chemicznych. Skutkiem cyberataku mogą być szkody osobowe, zniszczenie majątku trwałego o dużej wartości, utrata możliwości produkcji oraz w efekcie utrata związanego z nią zysku.

W procesie zarządzania przedsiębiorstwem PCC EXOL wykorzystuje zintegrowany system informatyczny. W toku działalności nie można wykluczyć powstania takiej sytuacji, w której awarii ulegnie cały lub istotny element systemu. Ryzyko takie wprawdzie istnieje w niedużym zakresie, ale jego powstanie może ograniczyć lub utrudnić realizację założonych celów ekonomicznych w określonym czasie. 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 świadczenie na rzecz Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL usług koniecznych dla wykonywania przez nie bieżącej działalności. Szczególnie silne powiązanie dotyczy spółki PCC IT SA, w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępniania sprzętu.

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

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

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

w tys. zł jeśli nie podano inaczej



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu są sporadyczne. Ponadto w celu ograniczenia tego ryzyka Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL prowadzą szereg działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych

pracowników poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i szeroki program szkoleń.

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

## 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. kredytami bankowymi, których oprocentowanie zależne jest od stawki referencyjnej oraz od marży doliczanej przez kredytodawcę. 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 osiągnięte 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.

W celu ograniczenia ryzyka wzrostu stóp 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.

Ze względu na pandemię COVID-19, w najbliższych okresach sprawozdawczych Spółka nie jest w stanie określić poziomu zmienności stóp procentowych.

### 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 osiągnięte wyniki Grupy.

Grupa ogranicza to ryzyko poprzez kontrolę kosztów operacyjnych i utrzymywanie ich na jak najniższym poziomie oraz przez zwiększanie mocy produkcyjnych i dywersyfikację portfela produktów. Dzięki temu osiąga poziom efektywności umożliwiający generowanie zadowalających wyników także w czasie niekorzystnej fazy cyklu koniunkturalnego. Ze względu na pandemię COVID-19 w najbliższych okresach sprawozdawczych Grupa nie jest w stanie określić wpływu pandemii na osiągnięte marże.

### 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 z nią związane długoterminą współpracą.

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

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa prowadzi bieżący monitoring należności, stosując procedurę windykacyjną, procedurę odsetkową oraz procedurę przyznawania limitów kredytowych, jak również ubezpiecza przeważającą część należności handlowych.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za niskie, ponieważ Spółka zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Pandemia koronawirusa może natomiast powodować niewywiązanie się kontrahentów ze zobowiązań. Jej wpływ na kontrahentów jest niezależny od Spółki i w chwili obecnej niemożliwy do oceny.

### Ryzyko kursowe

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

W pierwszym półroczu 2020 roku ponad 41% 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 pierwszym półroczu 2020 roku stanowiła blisko 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 (ofertowaniu) produktów i usług w EUR, co umożliwia klientom porównywanie cen z ofertami konkurencji. Faktury dla polskich odbiorców wystawiane są w PLN, po przeliczeniu ceny po kursie z dnia poprzedzającego wycenę oferty.

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 zależy 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 ogłaszanych 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 30.06.2020 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „pozostałe całkowite dochody” kwotę 1,1 mln zł, stanowiącą część skuteczną powiązań zabezpieczających (niezrealizowane dodatnie 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 rocznego Grupa nie posiada otwartych pozycji zabezpieczających ryzyko kursowe.



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Od momentu wybuchu pandemii COVID-19 Spółka obserwuje dużą zmienność kursów walutowych i identyfikuje to zdarzenie, jako mające wpływ na zwiększenie ryzyka walutowego.

### Ryzyko pogorszenia płynności

Grupa PCC EXOL narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej. Przyczyny utraty zdolności płatniczej mogą mieć charakter zewnętrzny, tzn. być niezależne od Grupy oraz wewnętrzny pozostający w obszarze jej wpływów. Do czynników zewnętrznych należy między innymi gwałtowny, niemożliwy do przełożenia na ceny produktów, wzrost cen surowców, niekorzystna zmiana kursów walutowych, niespodziewany wzrost stóp procentowych, agresywne działania konkurencji, czy też zmiany w przepisach prawa. Wewnętrznymi przyczynami mogą być w szczególności trudności w ściąganiu należności, nadmierny wzrost zapasów, niewłaściwe relacje między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, zbyt wysokie zadłużenie w odniesieniu do wysokości kapitałów własnych, niedostateczna kontrola kosztów, mało konkurencyjna strategia rozwoju, duże nakłady na nietrafione inwestycje. 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.

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

### 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 (w tym inwestycji) 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 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			

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 mieniem oraz wytwarzaniem 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.

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

Posiadane polisy nie pokrywają wszystkich ryzyk związanych z działalnością. Do takich ryzyk można zaliczyć między innymi normalne zużycie mienia czy powolne działanie czynników chemicznych, termicznych czy biologicznych. Ponadto w Spółce istnieją obszary ryzyk, dla których nie wykupiono polis, np. ryzyko sprzeniewierzenia środków pieniężnych czy materialnych. W każdej z umów ubezpieczenia występują franszyzy redukcyjne określające wartość szkody, która nie jest pokryta ubezpieczeniem.

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.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

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

Aktualnie PCC EXOL dysponuje wszystkimi koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IED (Industrial Emission Directive) i Dyrektywy SEVESO III, obowiązującymi bezterminowo oraz pozwoleniem wodnoprawnym dla jednej z instalacji na szczególne korzystanie z wód, obejmującym wprowadzanie do urządzeń kanalizacyjnych innego podmiotu ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego, które obowiązuje do 2023 r.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której:

- ustawodawca zaostrzy 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 okresowych (wykonywanych co około 10 lat) rewizji Dokumentów Referencyjnych BAT tzw. BREFów, będą wydawane tzw. konkluzje BAT – dokumenty określające standardy emisyjne dla poszczególnych procesów, które staną się obowiązujące po 4 latach od ich opublikowania, pozostawiając ten czas na dostosowanie parametrów pracy instalacji do wymogów konkluzji pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego.

W przypadku instalacji PCC EXOL S.A. zastosowanie mają dwa z dotychczas opublikowanych dokumentów (konkluzji BAT): konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do wspólnych systemów oczyszczania ścieków/gazów odlotowych i zarządzania nimi w sektorze chemicznym (CWW) – Decyzja Wykonawcza Komisji (UE) 2016/902 z dnia 30 maja 2016 r. oraz konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do produkcji wielkotonażowych organicznych substancji chemicznych (LVOC) – Decyzja Wykonawcza Komisji (UE) 2017/2117 z dnia 21 listopada 2017 r. Weryfikacja pozwoleń zintegrowanych Spółki wykazała spełnienie wymogów Konkluzji CWW bez konieczności dodatkowych inwestycji dostosowawczych. Również konkluzje LVOC, mające zastosowanie do jednej instalacji Spółki są spełnione. Dodatkowym obowiązkiem będzie jednak zwiększenie częstotliwości wykonywania pomiarów emisji do powietrza z pomiarów półrocznych na miesięczne – nie generuje to jednak znaczących kosztów dla Spółki. Jeżeli dotychczasowa praktyka Biura IPPC nie ulegnie zmianie, to ewentualnej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

aktualizacji tych dokumentów można oczekiwać ok. 2030 roku, natomiast terminem spełnienia warunków konkluzji byłby termin ok. roku 2035.

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

Ponadto, w związku z zaliczeniem PCC EXOL S.A. do grupy zakładów o dużym ryzyku oraz ze względu na zmianę przepisów ustawy Prawo Ochrony Środowiska, w zakresie regulacji dotyczących zakładów o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej Spółka została zobowiązana 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 mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Spółka na bieżąco monitoruje działania w tym zakresie, aby odpowiednio wcześniej reagować na zmieniające się otoczenie prawne.

Natomiast w celu ograniczenia ryzyka zaostrzenia wymagań związanych z zezwoleniami na korzystanie ze środowiska, Grupa Kapitałowa PCC EXOL sukcesywnie unowocześnia prowadzone procesy technologiczne i instalacje oraz inwestuje w najnowocześniejsze technologie.

### **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 powiązаныmi**

Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL zawierają transakcje z podmiotami powiązаныmi, 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.

Spółka ocenia, że wszystkie transakcje, jakie Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL zawierają z podmiotami powiązаныmi, były i są zawierane 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 podatku z tytułu domiaru w podatku CIT wraz z odsetkami za zwłokę, jak również sankcyjnego dodatkowego zobowiązania w podatku CIT, co w efekcie miałoby 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

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

Także polski system podatkowy, odznacza się dużą zmiennością. Wiele przepisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie 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. Odmienne 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 perspektywy rozwoju. Istotne zmiany dokonywane są z roku na rok w ramach podatków dochodowych. Dynamicznie zmieniają się także przepisy na gruncie podatku VAT, podatku akcyzowego, czy też w systemie i podejściu do sposobu przeprowadzenia kontroli podatkowych/skarbowych.

Wprowadzane przez ustawodawcę klauzule generalne, w tym w szczególności tzw. duże i małe klauzule antyoptimalizacyjne, chroniąc system podatkowy, przerzucają na przedsiębiorcę ryzyko oceny prawnopodatkowego 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 prawnopodatkowej 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. Dotyczy to zarówno 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 odmienne 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 publicznej. Nie ma jednak gwarancji, że sposób dokonanej przez nią kwalifikacji prawnej czy prawnopodatkowej nie zostanie odmienne potraktowany przez instytucje wdrażające/ udzielające pomocy publicznej.

Grupa PCC EXOL podejmuje szereg działań, zmierzających do zapewnienia pełnej zgodności z obowiązującymi regulacjami oraz śledzi w sposób ciągły powstające regulacje prawne, które potencjalnie mogą dotyczyć Grupy. Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie i w pełnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych regulacji prawnych, w szczególności z uwagi na tempo wprowadzania niektórych zmian. Niezależnie, każda zmiana przepisów lub wprowadzenie nowych regulacji, mogą wpłynąć na dalszy rozwój Grupy PCC EXOL i obszary jej działalności, co w rezultacie może również mieć wpływ na jej wynik finansowy np. w związku z koniecznością dostosowania działalności do zmodyfikowanych wymogów.

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

Spółka oraz polskie spółki z Grupy Kapitałowej PCC EXOL od dnia 25 maja 2018 roku, jako podmioty przetwarzające dane osobowe, podlegają regulacjom wynikającym z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (dalej: „RODO”).

RODO wprowadziło 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 albo w wysokości do 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku), jak również nałożenia czasowego lub całkowitego zakazu przetwarzania danych osobowych.

## 5.4 Ryzyko biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną

### Ryzyko związane z pandemią wirusa COVID-19

Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa wywołującego chorobę COVID-19 jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. Sygnały dobiegające z rynków finansowych, surowców i produktów, a także z mediów oraz decyzje Rządu i innych instytucji państwowych, nakazują zachowanie szczególnej ostrożności w podejmowaniu decyzji na najbliższy okres.

Obecnie spółki Grupy PCC EXOL, poza wprowadzeniem wewnętrznych zasad mających na celu zwiększenie bezpieczeństwa pracowników, nie odczuwają istotnych skutków z tym związanych.

Jednocześnie, w dobie kryzysu epidemicznego, środki higieny są podstawowym orężem w walce wirusami, więc istnieje duże zapotrzebowanie na składowe niezbędne do ich produkcji. Surowce do tego typu produktów to przede wszystkim surfaktanty, wspomagające dzięki swojej naturze chemicznej substancje aktywne, które dezaktywują wirusa. Rozwój profesjonalnych detergentów i środków myjąco-czyszczących jest szczególnie istotny w czasie pandemii COVID-19.

Należy mieć jednak świadomość, że Grupa PCC EXOL nie funkcjonuje w oderwaniu od rynku. Starając się uprzedzić potencjalny negatywny wpływ obecnej sytuacji na Grupę, już dziś podejmowane są decyzje, które mają łagodzić ewentualne jej skutki.

Celem podejmowanych działań jest utrzymanie ciągłości biznesu, pomimo dynamicznie zmieniającej się sytuacji.

Ponadto materializacja niniejszego ryzyka w zakresie potencjalnego naruszenia regulacji dotyczących ochrony danych osobowych może wiązać się z wystąpieniem z roszczeniami wobec Spółki lub polskich spółek z Grupy PCC EXOL przez osoby, których dane dotyczą lub też z utratą wizerunku, reputacji i zaufania klientów.

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.

Potencjalnymi ryzykami, w związku z eskalacją sytuacji związanej z wirusem wywołującym chorobę COVID-19, mogą być m.in: problem z dostępnością personelu, potencjalne utrudnienia logistyki surowców oraz produktów, problemy z płynnością finansową, ograniczone możliwości sprzedaży ze względu na niższy poziom zamówień od kontrahentów z różnych branż, jak i brak dostępności surowców na rynkach międzynarodowych.

W chwili obecnej Grupa bezpośrednio nie odczuwa istotnych zmian spowodowanych pandemią w obszarze dostępności personelu, zaopatrzenia w kluczowe surowce, w procesie produkcji czy też w zakresie sprzedaży. Biorąc pod uwagę, iż podstawowym obszarem działalności operacyjnej Grupy, jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, wykorzystywanymi w branży detergentów i kosmetyków oraz w branży do zastosowań przemysłowych, w tym: we włókiennictwie i tekstyliach, agrochemikaliach, garbarstwie, budownictwie, obróbce metalu, farbách i lakierach, zmiany w tych obszarach gospodarki mogą mieć wpływ również na sytuację Grupy. Powyższe ryzyka i zjawiska, w przypadku ich materializacji, mogą docelowo przełożyć się na trudności operacyjne spółek Grupy, a dalej na obniżenie sprzedaży i uzyskiwanych z niej przychodów i na sytuację finansową. Takie skutki mogłyby mieć istotnie negatywny wpływ, w szczególności ze względu na wysoki poziom zobowiązań i kosztów stałych związanych z utrzymaniem infrastruktury do prowadzenia produkcji chemicznej.



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

W pierwszej kolejności Grupa dokonuje przeglądu wydatków inwestycyjnych i remontowych, analizuje możliwe oszczędności w obszarze działalności operacyjnej spółki, utrzymuje bieżący kontakt z dostawcami i klientami oraz monitoruje ogólną sytuację rynkową. PCC EXOL pozostaje m.in. w stałym kontakcie z kooperantami, w celu wypracowania skutecznych rozwiązań pozwalających na zminimalizowanie ewentualnego negatywnego wpływu skutków pandemii COVID-19 na sytuację gospodarczą Grupy Kapitałowej.

Potencjalny kryzys wywołany pandemią COVID-19 jest niezależny od Grupy. Na obecnym etapie nie można określić skutków, jakie Grupa będzie musiała ponieść.

### Ryzyko wystąpienia zdarzeń ekstraordynaryjnych

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

### Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

W ramach działalności spółek Grupy PCC EXOL istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są surowce chemiczne. Rynki surowców chemicznych charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej.

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

Surowcami najbardziej podatnymi na wahania cen są w przypadku Emitenta alkohole tłuszczowe i oleje naturalne odpowiadające za około 25% dostaw surowców. Ich ceny zależne są od notowań CPKO (Crude Palm Kernel Oil / surowy olej z ziaren palmowych) w Malezji, które to są mocno podatne na spekulacje i zmiany pogodowe. Ich wahania bywają gwałtowne i znaczące, nawet kilkanaście lub kilkadziesiąt procent w przeciągu krótkiego okresu czasu, np. ceny oleju w 2019 roku wzrosły o blisko 100%.

Innym surowcem charakteryzującym się znacznymi zmianami cen jest tlenek etylenu, który jest pochodną ropy naftowej. Udział tlenu etylenu w zakupach surowcowych wynosi około 50%. W ostatnim czasie w związku z pandemią COVID-19 i zamrożeniem gospodarek wielu krajów oraz obawami o głębokość spadku ogólnoświatowej koniunktury cena ropy spadła w przeciągu dwóch kwartałów (czwarty kwartał 2019, pierwszy kwartał 2020 i początek drugiego kwartału 2020) o 50%, by ponownie zacząć drożeć począwszy od maja 2020. Miało to bezpośredni wpływ na okresowy spadek notowań etylenu, z którego produkuje się tlenek.

Wahania cen surowców Spółki mają szczególne znaczenie dla surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach, gdyż dla tej kategorii istnieje silna zależność cen surowców z cenami produktów. Zgodnie z przyjętą strategią Spółka sukcesywnie optymalizuje portfolio produktowe w kierunku zwiększania udziału w przychodach sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych, które są produktami bardziej marżowymi i bardziej odpornymi na wahania cen surowców. Na początku 2017 roku surfaktanty te stanowiły 44% przychodów ze sprzedaży produktów, a surfaktanty do zastosowań w kosmetykach i detergentach 56%. Dzięki konsekwentnej realizacji polityki produktowej na koniec pierwszego półrocza 2020 roku proporcje te znacznie się poprawiły i choć udział produktów bardziej podatnych na wahania cen surowców jest wciąż znaczny, to uległ zmniejszeniu i wynosi ok. 52% sprzedaży produktów. W sytuacji taniejących surowców Spółka będzie generowała niższe przychody z racji konieczności stosowania niższych cen swoich produktów.

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

Grupa PCC EXOL nie jest w stanie wykluczyć sytuacji, w której będzie pozyskiwała surowce po cenach wyższych niż konkurenci. Nie może również zapewnić, że w każdej sytuacji będzie w stanie przerzucić wzrost cen surowców na odbiorców swoich produktów, 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.



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

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

### 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 ogólnościowych 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, które w przypadku Spółki mogłyby dotyczyć alkoholi i olejów naturalnych stanowiących około 30% dostaw surowców. 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.

W celu ograniczenia wpływu zmian kosztów nabycia surowców na wyniki finansowe, Grupa PCC EXOL dywersyfikuje źródła 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 implementowała i stosuje procedurę weryfikacji kontrahentów przy uwzględnieniu przepisów nakładających sankcje gospodarcze, jednak dostrzega także ryzyko związane z nieumyślnym naruszeniem sankcji gospodarczych, które może pociągać za sobą dotkliwe kary finansowe, a także konsekwencje związane z ograniczeniami w handlu, jak również konsekwencje wizerunkowe, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy PCC EXOL.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

## 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. Dodatkowo, sytuacja związana z pandemią wirusa COVID-19 może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie inwestorów rynkiem kapitałowym.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

## 6. STRUKTURA GRUPY

### 6.1 Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień publikacji raportu tj. na dzień 27 sierpnia 2020 roku skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek 1 | Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



\* spółka konsolidowana metodą pełną

\*\* spółka konsolidowana metodą praw własności

Na dzień 30.06.2020 PCC EXOL Kimya Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym PCC EXOL posiada współkontrolę w postaci 50% udziału własnościowego. W związku z planowanym rozwojem działalności, PCC EXOL Kimya Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi została włączona do konsolidacji GK PCC EXOL. W latach poprzednich spółka zależna PCC EXOL Kimya Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi była nieistotna z punktu widzenia sprawozdania finansowego GK PCC EXOL i nie była objęta konsolidacją.

W I półroczu 2020 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani Grupą Kapitałową.

W I półroczu 2020 roku zaszły 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. W dniu 17 czerwca 2020 r. nastąpiła sprzedaż 50% tj. 2.020 szt. udziałów w spółce PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi na rzecz spółki PCC Rokita SA. Wartość transakcji wyniosła 291 950,00 TRY.

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.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

Kapitał zakładowy PCC EXOL 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 SE, 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, przy czym 165 227 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, objętych 22 maja 2019 roku, zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego wprowadzonego uchwałą WZA z dnia 10 listopada 2015 r., może zostać zbyte lub obciążone w drodze czynności prawnej wyłącznie na rzecz PCC EXOL.

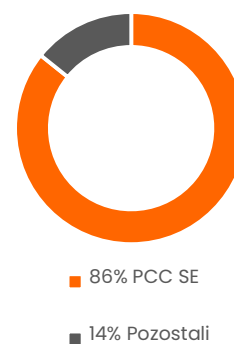
Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE, który na dzień 30 czerwca 2020 roku posiadał 148 134 462 akcje PCC EXOL, stanowiące 85,08% udziału w kapitale zakładowym oraz dające 272 200 462 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 91,74% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A, B i C1).

Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad PCC EXOL S.A.

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. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada 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 27.08.2020



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 16 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 21.05.2020

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	24 715 026	14,32%	24 715 026	8,33%
<b>PCC SE razem</b>		<b>148 781 026</b>	<b>86,18%</b>	<b>272 847 026</b>	<b>91,96%</b>
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	23 868 575	13,82%	23 868 575	8,04%
<b>Razem</b>		<b>172 649 601</b>	<b>100%</b>	<b>296 715 601</b>	<b>100%</b>

Tabela 17 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 27.08.2020

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	24 715 026	14,32%	24 715 026	8,33%
<b>PCC SE razem</b>		<b>148 781 026</b>	<b>86,18%</b>	<b>272 847 026</b>	<b>91,96%</b>
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	23 868 575	13,82%	23 868 575	8,04%
<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 2020 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

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

W ramach IV Roku Obrotowego Realizacji Programu Motywacyjnego tj. roku 2019, w dniu 26 maja 2020 r. Spółka zaoferowała a Prezes Zarządu – Pan Mirosław Siwinski objął 660 907 warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r., uprawniających do objęcia 660 907 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda, przy czym 1 Warrant uprawnia do objęcia 1 Akcji.

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.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

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

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją także żadne znane Spółce umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy, poza regulacjami wynikającymi z Programu Motywacyjnego wprowadzonego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r., które mogą doprowadzić do zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

Osoba	27.08.2020			21.05.2020		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakład.	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakład.
<b>Rada Nadzorcza</b>						
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	148 781 026	148 781 026	86,18%	148 781 026	148 781 026	86,18%
Wiesław Klimkowski	2 905 850	2 905 850	1,68%	2 905 850	2 905 850	1,68%
<b>Zarząd</b>						
Miroslaw 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%

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Siwirski

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 27 sierpnia 2020 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)

