



**PCC Exol**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**za I półrocze 2012**

## SPIS TREŚCI

1. Opis organizacji emitenta.....	2
2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	4
3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	4
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu .....	4
5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta .....	6
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	6
7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	7
8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	7
9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji. ....	7
10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego. ....	14
11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....	21

## 1. Opis organizacji emitenta

### STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Spółka należy do grupy kapitałowej PCC SE. Branżowym inwestorem Grupy PCC SE jest niemiecka firma PCC SE, która działa na międzynarodowych rynkach surowców chemicznych, transportu, energii, węgla, koksu, paliw, tworzyw sztucznych i metalurgii.

PCC Exol nie posiada własnej grupy kapitałowej.

### OPIS PCC EXOL

#### Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	PCC EXOL Spółka Akcyjna, PCC EXOL S.A.
Siedziba i adres:	ul. Sienkiewicza 4, 56-120 Brzeg Dolny, Polska
Numer telefonu:	71 794 21 27
Numer faksu:	71 794 25 50
Strona internetowa:	www.pcc-exol.pl
Adres poczty elektronicznej:	zarzad_exol@pcc.eu
KRS:	0000306150
REGON:	020716361
NIP:	9880267207

Spółka została zawiązana w dniu 26 marca 2008 r. przez PCC Rokita Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym, na podstawie aktu notarialnego (repertorium A numer 5041/2008).

W dniu 16 maja 2008 r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000306150.

Spółka została utworzona na czas nieograniczony.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa.

#### Członkowie Zarządu

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Marcin Żurkowski	Prezes Zarządu	1 lutego 2012 r.	1 lutego 2015 r.
Rafał Zdon	Wiceprezes Zarządu	1 lutego 2012 r.	1 lutego 2015 r.

## Członkowie Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Waldemar Preussner	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17 maja 2012 r.	30 czerwca 2014 r.
Alfred Pelzer	Członek Rady Nadzorczej	17 maja 2012 r.	30 czerwca 2014 r.
Wiesław Klimkowski	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2011 r.	30 czerwca 2014 r.
Adam Flis	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2011 r.	30 czerwca 2014 r.
Daniel Ozon	Członek Rady Nadzorczej	17 maja 2012 r.	30 czerwca 2014 r.

## Przedmiot działalności

PCC Exol SA jest największym w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej producentem surfaktantów (środków powierzchniowo czynnych). Oferta PCC Exol obejmuje około 160 różnych produktów znajdujących zastosowanie m.in. w następujących branżach:

- kosmetyka i detergenty,
- czyszczenie i mycie przemysłowe,
- tworzywa sztuczne,
- farby, lakiery i kleje,
- obróbka metalu,
- przemysł budowlany,
- przemysł celulozowo-papierniczy,
- przemysł włókienniczy,
- agrochemikalia i innych.

Spółka świadczy także usługi w zakresie produkcji chemicznej surfaktantów na specjalne zamówienie klienta.

Obecnie PCC Exol prowadzi produkcję w czterech instalacjach: dwóch instalacjach etoksylacji (Etoksylacja I, Etoksylacja II) i dwóch instalacjach siarczanowania (Siarczanowane I, Siarczanowane II). Instalacja etoksylacji w Płocku (Etoksylacja II) została oddana do użytku w kwietniu 2011 r.. Pozostałe trzy instalacje wchodzące pierwotnie w skład Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych (KA), należącego do PCC Rokita SA, zostały wniesione do Spółki aportem w dniu 31 października 2011 r. W ten sposób Emitent stał się znaczącym producentem i dostawcą tego typu produktów na rynku Europy Środkowo-Wschodniej. Obecny potencjał produkcyjny wszystkich instalacji Spółki wynosi ok. 100 tys. t/r (w zależności od produkowanego portfela produktowego).

Podstawowa działalność Spółki, zgodnie z nomenklaturą stosowaną w przepisach ochrony środowiska, jest klasyfikowana jako „przedsięwzięcie mogące znacząco oddziaływać na środowisko” zgodnie z treścią § 2 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 listopada 2010 r. w sprawie przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko (Dz.U. z dnia 12 listopada 2010 r.).

## 2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W pierwszym półroczu 2012 roku żadne zmiany w strukturze jednostki organizacyjnej nie zachodziły.

## 3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.

Spółka nie publikowała prognoz.

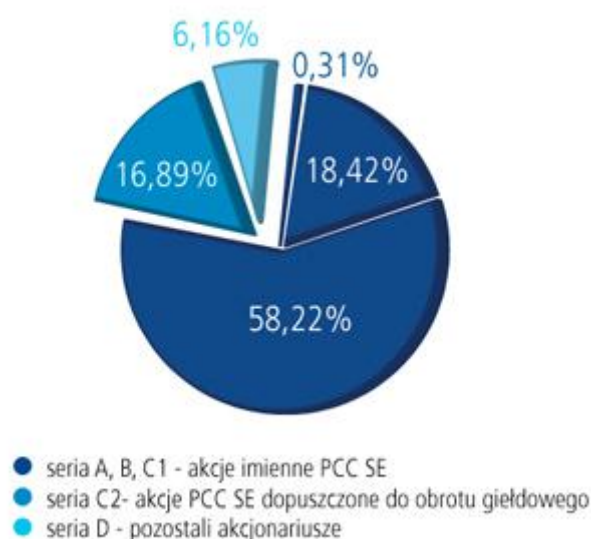
## 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

W dniu 21 sierpnia 2012 r Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 9 927 231 zł, w drodze emisji akcji serii D.

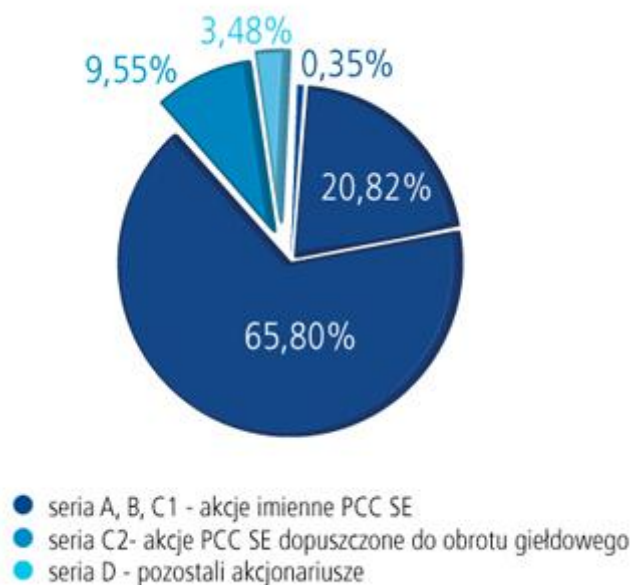
Na dzień przekazania raportu okresowego tj. 31 sierpnia 2012 r. struktura akcjonariatu w PCC Exol prezentuje się więc następująco:

Akcjonariusze	Liczba akcji [szt.]	Udział akcji w kapitale [%]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział głosów [%]
PCC SE - seria A	500 000	0,31%	1 000 000	0,35%
PCC SE - seria B	29 700 000	18,42%	59 400 000	20,82%
PCC SE - seria C1	93 866 000	58,22%	187 732 000	65,80%
PCC SE - seria C2	27 234 000	16,89%	27 234 000	9,55%
<b>Razem PCC SE</b>	<b>151 300 000</b>	<b>93,84%</b>	<b>275 366 000</b>	<b>96,52%</b>
Pozostali - seria D	9 927 231	6,16%	9 927 231	3,48%
<b>Razem</b>	<b>161 227 231</b>	<b>100,00%</b>	<b>285 293 231</b>	<b>100,00%</b>

Graficzna prezentacja udziału akcji w kapitale



## Graficzna prezentacja udziału głosów w WZA



Spółka PCC Exol przeprowadziła w pierwszym półroczu pierwszą ofertę publiczną akcji (IPO) zwykłych na okaziciela serii D.

Oferta ta prowadzona była przez Dom Maklerski PKO BP oraz Ventus Asset Management S.A. Zapisy dla Transzy Inwestorów Indywidualnych odbyły się w dniach 2-6 lipca 2012 r., a dla Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w dniach 10-13 lipca 2012 r.

W wyniku tej oferty przydzielono 9.927.231 akcji Spółki, w tym:

- 281 inwestorom indywidualnym przydzielono 849.231 akcji,
- 3 inwestorom instytucjonalnym przydzielono 9.078.000 akcji.

Przydziału papierów wartościowych dokonano 16 lipca 2012 r. Cena emisyjna akcji wynosiła 1,29 zł.

Uchwałą nr 744/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 30 lipca 2012 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały:

- 27.234.000 akcji serii C2,
  - 9.927.231 akcji serii D,
- oraz
- 9.927.231 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dniem 3 sierpnia 2012 r. wprowadziła do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 9.927.231 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLPCCEX00028” i na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 lipca 2012 r. notuje je od dnia 3 sierpnia 2012 roku w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „PCCEXOL-PDA” i oznaczeniem „PCXA”.

Zarząd PCC Exol oraz spółka wobec niej nadrzędna PCC SE rozważają dokonanie konwersji wierzytelności na kwotę 24 mln EUR, przysługującej PCC SE wobec Spółki

z tytułu umowy pożyczki zawartej w dniu 16 stycznia 2012 r., na obligacje zamienne na akcje. W celu realizacji tego zamiaru w dniu 17 maja 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o emisji obligacji zamiennych na akcje, na podstawie której Spółka wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 24 mln EUR oraz uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. PCC Exol skierowałaby do PCC SE propozycję nabycia wszystkich obligacji zamiennych na akcje, następnie obie strony planują rozliczenie wzajemnych wierzytelności w drodze potrącenia umownego. Zgodnie z uchwałą emisyjną obligacje mogą być zaoferowane do objęcia i wydane nie wcześniej niż po otrzymaniu przez Spółkę ostatecznej zgody PKO Banku Polskiego S.A. na emisję i zaoferowanie obligacji, wydanej w oparciu o przepisy umów kredytowych. Obecnie Spółka otrzymała wstępną zgodę na to działanie.

Po konwersji obligacji zamiennych na akcje struktura akcjonariatu prezentowałaby się następująco:

	Liczba akcji [szt.]	Udział akcji w kapitale [%.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział głosów [%.]
PCC SE - seria A	500 000	0,19%	1 000 000	0,26%
PCC SE - seria B	29 700 000	11,37%	59 400 000	15,42%
PCC SE - seria C1	93 866 000	35,93%	187 732 000	48,72%
PCC SE - seria C2	27 234 000	10,43%	27 234 000	7,07%
Pozostali - seria D	9 927 231	3,80%	9 927 231	2,58%
PCC SE - seria E	100 000 000	38,28%	100 000 000	25,95%
<b>Razem</b>	<b>261 227 231</b>	<b>100,00%</b>	<b>385 293 231</b>	<b>100,00%</b>

## 5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

Wykaz akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. 31 sierpnia 2012r:

1. Marcin Żurkowski – Prezes Zarządu – 11 627 akcji
2. Rafał Zdon – WicePrezes Zarządu - 11 627 akcji
3. Zbigniew Skorupa – Prokurent – 8 000 akcji
4. Waldemar Preussner – Przewodniczący Rady Nadzorczej - za pośrednictwem PCC SE, akcje serii A, B, C1, C2 w ilości 151 300 000 akcji
5. Wiesław Klimkowski - Członek Rady Nadzorczej - 3 760 akcji

Pan Waldemar Preussner w przypadku realizacji emisji obligacji zamiennych (opisanych w pkt. 4) objąłby za pośrednictwem PCC SE 100.000.000 akcji serii E.

## 6. Wskazanie postępowań toczących się przed sadem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań, czy wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, które pojedynczo lub zsumowane przekraczałyby 10 % kapitałów własnych emitenta.

## 7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Emitent nie zawarł w pierwszym półroczu 2012 roku żadnych umów z podmiotami powiązаныmi, które odbiegałyby od warunków rynkowych.

## 8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytów, pożyczek oraz gwarancji.

## 9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji.

Zarząd Spółki zamierza we wrześniu złożyć wnioski o wydanie przez Radę Nadzorczą zgody na zakup reaktora szklanego pracującego w warunkach nadciśnienia dla działu R&D, którego zakup jest I etapem w realizacji celu emisyjnego „Modernizacja instalacji do produkcji środków amfoterycznych”.

Zarząd Spółki przygotowuje się do utworzenia we wrześniu 2012 roku podmiotu zależnego, którego zadaniem będzie rozszerzenie kanałów dystrybucji na terenie Turcji. Spółka nie będzie konsolidowana w 2012 r.

Spółka PCC SE, nadrzędna wobec PCC Exol SA, rozważa przesunięcie w strukturze grupy kapitałowej amerykańskiej spółki z branży surfaktantów - PCC Chemax. Skutkiem realizacji tej strategii PCC Exol SA stałaby się podmiotem dominującym wobec PCC Chemax.

## PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe i operacyjne opracowano na podstawie sprawozdania finansowego PCC EXOL za pierwsze półrocze 2012 roku.

**Tabela 1. Podstawowe dane finansowe PCC EXOL**

PCC Exol SA	w tys. PLN			w tys. EUR		
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2012	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011	6 miesięcy zakończonych 30.06.2012	6 miesięcy zakończonych 30.06.2011	12 miesięcy zakończonych 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	214 271	83 426	222 364	50 720	21 028	53 710
Zysk z działalności operacyjnej	15 032	874	5 828	3 558	220	1 408
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem	5 134	327	1 911	1 215	82	462
Zysk (Strata) netto	3 867	278	1 325	915	70	320
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 742	3 888	31 215	3 016	980	7 540
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 184)	(9 485)	(8 999)	(280)	(2 391)	(2 174)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 854)	4 465	(15 929)	(2 333)	1 125	(3 847)
Przepływy pieniężne netto, razem	1 705	(1 132)	6 287	403	(285)	1 519



Srednia, ważona liczba akcji zwykłych, stosowana do obliczenia zysku na akcję (*)	151 300 000	30 200 000	50 719 722	151 300 000	30 200 000	50 719 722
Zysk (Strata) na jedna akcje zwykła (w PLN/ EUR)	0,03	0,01	0,03	0,01	0,00	0,01
	<b>Stan na 30.06.2012</b>	<b>Stan na 30.06.2011</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>Stan na 30.06.2012</b>	<b>Stan na 30.06.2011</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>
Aktywa trwałe	345 666	66 112	349 235	81 118	16 584	79 069
Aktywa obrotowe	109 874	37 621	92 550	25 784	9 437	20 954
Zobowiązania długoterminowe	209 180	35 168	193 528	49 088	8 822	43 816
Zobowiązania krótkoterminowe	88 676	38 489	97 463	20 810	9 655	22 066
Kapitał własny	157 684	30 076	150 794	37 004	7 544	34 141
Kapitał podstawowy	151 300	30 200	151 300	35 506	7 575	34 256
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	151 300 000	30 200 000	151 300 000	151 300 000	30 200 000	151 300 000
Wartość księgowa na jedna akcje (w PLN/EUR)	1,04	1,00	1,00	0,24	0,25	0,23

(\*) W celu uzyskania porównywalności liczba akcji na 30 czerwca 2011 roku uwzględnia split dokonany w styczniu 2012. Liczba akcji na 31 grudnia 2011 roku została obliczona zgodnie z MSR 33 Zysk na akcję.

Zasady zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych:

- Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej, przeliczono na EURO według kursu średniego NBP obowiązującego na dany dzień bilansowy,
- Pozycje sprawozdania z dochodów całkowitych oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały na EURO według kursu, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP dla EURO, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca wchodzącego w skład prezentowanego okresu. Zastosowane do przeliczenia kursy kształtują się następująco

Powyższe dane za poszczególne półrocza ze względu na wniesienie aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa do PCC Exol w dniu 31.10.2011 nie są porównywalne. Dlatego też dla porównania i omówienia danych za I półrocze, poniżej zestawiono i omówiono informacje Finansowe pro forma uwzględniające funkcjonowanie Kompleksu KA w ramach Spółki na dzień 30 czerwca 2011.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych, w oparciu o określone założenia i korekty pro forma i ze względu na swój hipotetyczny charakter nie przedstawiają rzeczywistego wyniku finansowego oraz sytuacji finansowej Spółki za I półrocze 2011. Informacje Finansowe pro forma zostały ustalone w sposób szacunkowy, ze względu na brak stosownej ewidencji księgowej prowadzonej dla Kompleksu KA, w związku z czym dane te mogą być różne od ich rzeczywistych wartości, co może powodować znaczne odchylenia wartości poszczególnych pozycji w sprawozdaniu finansowym za okres następujący po okresie objętym informacjami finansowymi Pro Form.

Przedstawione informacje finansowe pro forma za I półrocze 2011 r. były przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, firmę BDO sp. z o.o., która przeprowadzała także badania sprawozdań finansowych za lata 2009 i 2010, opublikowanych w prospekcie emisyjnym. Biegły rewident dokonując oceny prezentowanych danych stwierdził, że zostały one właściwie opracowane, zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez spółkę oraz z wymogami określonymi w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z 29.04.2004 r. Raport wydany został 05.01.2012 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług	214 271	170 538	126%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	27 175	21 665	125%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 032	12 117	124%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 134	4 589	112%
Zysk (strata) netto	3 867	3 730	104%
	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Dynamika</b>
Aktywa razem	455 540	452 360	101%
Aktywa trwałe	345 666	359 810	96%
Aktywa obrotowe	109 874	92 550	119%
Zobowiązania razem	297 856	290 991	102%
Zobowiązania długoterminowe	209 180	193 528	108%
Zobowiązania krótkoterminowe	88 676	97 463	91%
Kapitał własny	157 684	161 369	98%
Wyemitowany kapitał akcyjny	151 300	151 300	100%

Poniżej omówiono poszczególne elementy sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku, w odniesieniu do informacji finansowych pro forma za I półrocze 2011 r.

## **ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

### **Przychody**

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług w Spółce wyniosły w I półroczu 2012 roku 214,3 mln zł, tj. o 25,6% więcej niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Struktura oraz dynamika przychodów ze sprzedaży została przedstawiona w tabeli poniżej:

**Tabela 2. Struktura i dynamika przychodów ze sprzedaży**

Dane w tys. zł	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>214 270,9</b>	<b>170 537,8</b>	<b>125,6%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	187 044,5	150 386,2	124,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25 688,2	19 498,6	131,7%
Przychody ze sprzedaży usług	1 538,1	653,0	235,5%
Udział w %	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	87,3%	88,2%	-0,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12,0%	11,4%	0,6%
Przychody ze sprzedaży usług	0,7%	0,4%	0,3%

**Koszty**

Koszt własny sprzedaży w PCC Exol wyniósł w I półroczu 2012 roku 187,1 mln zł i wzrósł o 26,3% w porównaniu z I półroczem roku ubiegłego. Mimo wyższej dynamiki wzrostu kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do wzrostu przychodów ze sprzedaży nastąpił wzrost wyniku brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie o 22% (około 4,8 mln zł).

Koszty sprzedaży poniesione przez Spółkę w I półroczu 2012 roku wyniosły 7,9 mln zł, tj. o 2,2 mln zł więcej niż w okresie porównywalnym. Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 4,4 mln zł, tj. o 0,5 mln zł więcej niż porównywalnym okresie roku ubiegłego. Wynika to między innymi ze zmian kadrowych w obrębie osób zarządzających spółką, w tym również z rozszerzenia reprezentacji Spółki do 2 członków zarządu spółki. Natomiast, dynamika zmian kosztów sprzedaży wyniosła 139,7%, a kosztów ogólnego zarządu 112,6%.

Biorąc pod uwagę układ rodzajowy kosztów, wartość oraz struktura tych kosztów w I półroczu 2012 roku przedstawiała się następująco:

**Tabela 3. Struktura kosztów według rodzaju**

Dane w tys. zł	I półrocze 2012	Udział
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 794,3	2,8%
Koszty świadczeń pracowniczych	5 730,0	3,3%
Zużycie materiałów i energii	146 517,4	84,4%
Usługi obce	13 509,7	7,8%
Podatki i opłaty	1 028,5	0,6%
4Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	702,2	0,4%
Pozostałe koszty	1 377,3	0,8%
<b>RAZEM</b>	<b>173 659,5</b>	<b>100,0%</b>

W Spółce największą pozycją kosztową jest zużycie materiałów i energii, które stanowi 84,4% wszystkich kosztów rodzajowych. Kolejnymi pozycjami są usługi obce, świadczenia pracownicze oraz amortyzacja. Pozostałe rodzaje kosztów nie stanowią w Spółce istotnych pozycji.

Koszty finansowe osiągnęły w I półroczu 2012 roku wartość około 10,0 mln zł (tj. o 28,5% więcej niż odpowiednie koszty pierwszego półrocza roku poprzedniego). Na koszty te składały się odsetki od pożyczek, kredytów, faktoringu i innych (wartość 7,8 mln zł), straty z tytułu różnic kursowych (wartość 1,1 mln zł), prowizje bankowe, od kredytów i pożyczek oraz z tytułu faktoringu oraz koszty poręczeń finansowych (łącznie 1,0 mln zł).

### **Dochody**

Zysk netto z działalności w I półroczu 2012 roku wyniósł w PCC Exol 3,9 mln zł. i w porównaniu do porównywalnego okresu 2011 r. wzrósł około 0,1 mln zł.

## **ANALIZA AKTYWÓW I PASYWÓW**

### **Aktywa**

Na dzień 30 czerwca 2012 roku suma aktywów PCC Exol wyniosła 455,5 mln zł i wzrosła o 3,2 mln zł w stosunku do danych z 31.12.2011 roku.

Największą pozycję aktywów Spółki, tj. 75,9% stanowiły aktywa trwałe o wartości 345,7 mln zł. Wśród nich zdecydowana większość to rzeczowe aktywa trwałe, w tym budynki i budowle (wartość 83,6 mln zł), urządzenia techniczne i maszyny (wartość 65,2 mln zł), inne środki trwałe (wartość 4,7 mln zł) oraz środki trwałe w budowie (w tym bieżące modernizacje - 5,8 mln zł).

Aktywa obrotowe stanowiły 24,1% aktywów ogółem. Największą pozycję aktywów obrotowych Spółki stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (kwota 68,8 mln zł), pozostałe zapasy (kwota 25,9 mln zł, w tym największe pozycje to materiały i produkcja w toku), oraz środki pieniężne (kwota 11,6 mln zł).

Struktura najbardziej istotnych pozycji aktywów Spółki na koniec czerwca 2012 roku przedstawiona została w tabeli.

**Tabela 4. Struktura najważniejszych pozycji aktywów**

Dane w tys. Zł	30.06.2012	Udział
<b>Aktywa razem</b>	<b>455 539,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>Aktywa trwałe, w tym głównie:</b>	<b>345 666,3</b>	<b>75,9%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	163 203,2	35,8%
Wartość firmy	96 292,1	21,1%
Wartości niematerialne	86 170,9	18,9%
<b>Aktywa obrotowe, w tym głównie:</b>	<b>109 873,5</b>	<b>24,1%</b>
Zapasy	25 866,2	5,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	68 811,8	15,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 645,5	2,6%

## Pasywa

W strukturze pasywów Spółki 34,6% stanowił kapitał własny, którego wartość na koniec czerwca 2012 roku wyniosła 157,7 mln zł. Wyemitowany kapitał akcyjny wyniósł 151,3 mln zł i stanowi 96% kapitału własnego i 33% sumy bilansowej. Pozostałe pozycje kapitału własnego to zyski (3,9 mln zł) oraz inne skumulowane dochody całkowite (w wysokości 1,6 mln zł).

Największą część pasywów stanowiły zobowiązania, z czego 45,9% to zobowiązania długoterminowe wynoszące 209,2 mln zł, których wartość była o 15,6 mln zł większa niż na końcu 2011 roku. Pozostałe 19,5% to zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 88,7 mln zł, które z kolei były o prawie 8,8 mln zł niższe niż na koniec 2011 roku.

W strukturze zobowiązań na koniec czerwca 2012 roku blisko 91% zobowiązań długoterminowych stanowią kredyty bankowe oraz pożyczki, w tym również od akcjonariusza – PCC SE.

W przypadku zobowiązań krótkoterminowych ponad 60% ich wartości stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, a około 30 % krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe.

Struktura najbardziej istotnych pozycji pasywów Spółki na koniec czerwca 2012 roku przedstawiona została w tabeli.

**Tabela 5. Struktura najważniejszych pozycji pasywów**

Dane w tys. zł	30.06.2012	Udział
<b>Pasywa razem</b>	<b>455 539,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>Zobowiązania razem, w tym:</b>	<b>297 855,7</b>	<b>65,4%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym głównie:</b>	<b>209 179,9</b>	<b>45,9%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	190 046,4	41,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 278,4	0,3%
Rezerwy na podatek odroczoney	17 781,4	3,9 %
Rezerwy długoterminowe	73,8	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym głównie:</b>	<b>88 675,7</b>	<b>19,5%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	58 612,8	12,9%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	26 400,0	5,8%
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>157 684,0</b>	<b>34,6%</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	151 300,0	33,2%
Kapitały rezerwowe	923,0	0,2%
Zyski/Straty	3 867,0	0,8%
Inne skumulowane dochody całkowite	1 594,1	0,3%

## ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan środków pieniężnych na dzień 30.06.2012 roku wynosił w PCC Exol 11,6 mln zł i zwiększył się w ciągu pierwszego półrocza 2012 roku o 1,7 mln zł.

Spółka osiągnęła w bieżącym roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 12,7 mln zł. W I półroczu 2012 roku, saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 1,2 mln zł (wynikało to głównie z wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych).

PCC Exol wykazała w I półroczu 2012 roku ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 9,9 mln zł. Za ujemnym saldem stoją głównie płatności z tytułu emisji papierów dłużnych, spłata kredytów i zapłata odsetek.

W okresie objętym sprawozdaniem PCC Exol posiadał płynność finansową i wykazywał pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu kredytów inwestycyjnych oraz pożyczek.

## WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE

Za pomocą analizy wskaźnikowej dokonana została syntetyczna ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej PCC Exol SA. Na potrzeby analizy wybrane zostały podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia). Ze względu na ograniczone dane w sprawozdaniu pro forma za I półrocze 2011 r. Zarząd postanowił odstąpić od wyliczania wskaźników za ten okres i porównywania ich z bieżącymi wskaźnikami.

Wartości wskaźników dla Spółki za I półrocze 2012 r. kształtowały się następująco:

**Tabela 6. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe**

Nazwa wskaźnika i sposób obliczenia	I półrocze 2012
<b>I. Wskaźniki rentowności</b>	
1. Rentowność na sprzedaży: % $\frac{\text{wynik brutto na sprzedaży} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	12,7%
2. Rentowność sprzedaży netto: % $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	1,8%
3. Rentowność majątku (ROA): % $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa razem}}$	0,8%
4. Rentowność kapitału własnego (ROE): % $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	2,5%
<b>II. Wskaźniki płynności</b>	
5. Bieżąca płynność finansowa: wsk. $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2
6. Szybka płynność finansowa: wsk. $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9

### III. Wskaźniki efektywności

7. Szybkość inkasa należności w dniach: $\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	57,6
8. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach: $\frac{\text{stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty działalności podstawowej}}$	53,8
9. Szybkość obrotu zapasami w dniach: $\frac{\text{stan zapasów} \times 180}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	24,9

### IV. Wskaźniki zadłużenia

10. Stopa ogólnego zadłużenia: % $\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	65,4%
11. Zadłużenie kapitału własnego: wsk. $\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	1,9
12. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wsk. $\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,1

## 10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

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

Podstawowa działalność Spółki związana jest z przerobem i wytwarzaniem substancji chemicznych. Część odczynników chemicznych stosowanych do wyrobu środków powierzchniowo czynnych (surfaktantów) ma właściwości palne, wybuchowe lub toksyczne, które mogą stwarzać zagrożenie dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników Spółki, a także mieszkańców pobliskich miejscowości. PCC Exol należy do grupy przedsiębiorstw, które są narażone na ryzyko wystąpienia awarii przemysłowej – zgodnie z przepisami ustawy Prawo Ochrony Środowiska, Spółka może być zaliczona do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia awarii przemysłowej. W ocenie Spółki zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, w szczególności braku dostaw lub wystąpienia ich opóźnień, a także wystąpienia takich zdarzeń jak katastrofy naturalne, strajki czy ataki terrorystyczne.

Spółka posiada systemy bezpieczeństwa działające na wszystkich poziomach technologicznych i organizacyjnych, w tym bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych, jednakże nie ma pewności, że systemy te będą w stanie wyeliminować powstanie i rozprzestrzenienie się zagrożeń związanych z powyższymi zdarzeniami.

Zdaniem Emitenta wyżej wymienione czynniki mogą wpłynąć negatywnie na proces produkcji oraz mogą 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 się wiązać z koniecznością poniesienia kosztów związanych z likwidacją skutków danego zdarzenia takich jak: uszkodzenia obiektów Emitenta, awarii przemysłowych powodujących zagrożenie dla środowiska naturalnego lub innych zdarzeń powodujących zagrożenie dla życia oraz zdrowia pracowników oraz mieszkańców miejscowości znajdujących się w pobliżu zakładów oraz magazynów Spółki. Zakłócenie procesów produkcyjnych może także być związane z nieodpowiednim działaniem osób trzecich, takich między innymi jak, dostawcy energii elektrycznej i ciepłej.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oraz zakłóceniem dostaw surowców**

Ze względu na specyfikę branży chemicznej, w przypadku większości surowców istnieje ograniczona dostępność liczby dostawców. W niektórych przypadkach dostawy wybranych surowców chemicznych, takich jak np. alkohol izotridecylovowy, stosowanych do produkcji niektórych surfaktantów, są nawet zmonopolizowane. Dodatkowo, w ocenie Zarządu, Emitent nie jest kluczowym ani strategicznym odbiorcą żadnego z dostawców, z którymi współpracuje, dlatego też nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia się warunków współpracy z niektórymi dostawcami i zakłóceń w dostawach, które mogą prowadzić do zakłóceń w procesie produkcji.

Spółka jest w szczególności uzależniona od PKN Orlen, który zaopatruje Emitenta w tlenek etylenu. Wg wiedzy Zarządu Spółka jest istotnym odbiorcą tlenu etylenu produkowanego przez PKN Orlen.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku m.in. wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestojów na instalacjach dostawców Emitenta, w przyszłości Spółka będzie musiała częściej realizować alternatywne dostawy surowców bądź całkowicie ograniczyć produkcję niektórych surfaktantów. Spółka 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 Spółki lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji, wstrzymanie produkcji, wzrost kosztów produkcji, zmniejszenie produkcji i wielkość dostaw produktów przez Spółkę lub opóźnienia w dostawach produktów Spółki, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta.

### **Ryzyko wzrostu kosztów finansowania**

Spółka w znacznej mierze finansuje swoją działalność kapitałem obcym, w tym m.in. kredytami oraz pożyczkami, których oprocentowanie zależne jest od stopy referencyjnej oraz od marży doliczanej przez kredytodawcę. Niespełnienie niektórych warunków z umów kredytowych może skutkować podwyższeniem marży kredytodawcy. Emitent jest więc narażony na wzrost kosztów finansowania długiem, co wpłynęłoby niekorzystnie na koszty finansowe Spółki i tym samym na wynik finansowy. Wzrost kosztów finansowania przełożyłby się także na zdolność Spółki do pozyskiwania dodatkowego kapitału m.in. na nowe inwestycje oraz na możliwość wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

### **Ryzyko kursowe**

Znaczna część sprzedaży Spółki jest związana ze sprzedażą eksportową. W I półroczu 2012 r. udział eksportu w sprzedaży Spółki wyniósł około 50%. Duża część przychodów krajowych jest także realizowana w walutach obcych, dodatkowo Spółka dokonuje zakupów materiałów do produkcji na rynkach zagranicznych i dokonuje płatności w walutach obcych, między innymi w EUR oraz USD.



Ryzyko kursu walutowego w Spółce dotyczy również kredytów, pożyczek oraz innych zobowiązań rozliczanych w walutach obcych. Wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych, w których Spółka dokonuje rozliczeń lub płatności, mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

Przychody zależne od walut obcych przeważały w ostatnich latach nad kosztami zależnymi od walut obcych, w wyniku czego Spółka posiadała dodatnią ekspozycję walutową. Deprecjacja złotówki generalnie sprzyjała poprawie wyniku Spółki na działalności operacyjnej, podczas gdy aprecjacja złotówki prowadziła do obniżenia zyskowności.

Saldo należności w walucie na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosło 48.655,3 tys. PLN, natomiast saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług w walucie na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosło 28.970,4 tys. PLN.

### **Ryzyko związane z niezrealizowaniem lub zmianą celów emisji**

Istnieje ryzyko, że zajdą istotne nieprzewidziane zdarzenia dotyczące działalności Spółki bądź sytuacji rynkowej, lub inne czynniki niezależne od Spółki, które mogą wymusić zmianę niektórych lub wszystkich celów emisji, w wyniku czego może okazać się niezbędną zmiana wykorzystania wpływów z pierwszej emisji akcji.

### **Ryzyko utraty zaufania odbiorców**

Działalność Emitenta wymaga dużej dokładności oraz niezawodności wytwarzanych produktów, jakość oferowanych przez Spółkę produktów jest bowiem istotna dla klientów. Użycie przez klienta produktu o innych parametrach niż zatwierdzone w specyfikacji może spowodować straty produkcyjne oraz problemy związane z jakością gotowej formulacji. W ocenie Emitenta występuje ryzyko utraty zaufania odbiorców na skutek wytworzenia partii produktów niezgodnej ze standardami przyjętymi przez Spółkę. Emitent nie jest w stanie wykluczyć powstania takiej partii produktów wskutek błędu ludzkiego, nieprecyzyjnego działania posiadanych urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji lub użycia surowca odbiegającego od norm.

### **Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej**

Działalność Emitenta narażona jest na szereg ryzyk związanych ze zdarzeniami nadzwyczajnymi czy niezależnymi od Spółki. Proces produkcji wiąże się z ryzykiem wystąpienia różnego rodzaju szkód, a także z zagrożeniem wystąpienia zniszczenia mienia.

Spółka posiada polisy, które nie pokrywają wszystkich ryzyk związanych z działalnością lub pokrywają jedynie ich część. Do takich ryzyk można zaliczyć między innymi ryzyko roszczeń pracowniczych oraz zanieczyszczenia środowiska. Ponadto w Spółce istnieją obszary ryzyk, dla których nie wykupiono polis. Niewystarczająca ilość środków pozyskanych z polisy ubezpieczeniowej na pokrycie ewentualnych strat mogłaby doprowadzić do częściowego lub całkowitego wstrzymania produkcji i w dalszej kolejności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

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

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Emitent posiada silną pozycję na polskim rynku surfaktantów. Działalność Spółki musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów oraz pomocy publicznej.

Biorąc powyższe pod uwagę, Spółka podlega nadzorowi organów ochrony konkurencji, czyli Prezesa UOKiK oraz Komisji Europejskiej.

Konsekwencją tego jest istnienie ryzyka, że ewentualne przejęcia przez Spółkę innych podmiotów mogą wymagać uzyskania zgód na dokonanie koncentracji, wydawanych przez polskie lub zagraniczne organy ochrony konkurencji. Uzyskanie takiej zgody uzależnione jest, między innymi, od oceny skutków, jakie koncentracja będzie wywierała na konkurencję na rynku. Nie można zapewnić, że zgody takie zostaną udzielone. Odmowa zgody na dokonanie koncentracji dla konkretnego nabycia uniemożliwi jego przeprowadzenie i może ograniczyć możliwość rozwoju Spółki.

Emitent nie może wykluczyć, że organy ochrony konkurencji odmówią zgody na dokonanie przez Spółkę koncentracji bądź stwierdzą, że działania Spółki naruszają zasady wolnej konkurencji, a w szczególności nadużycie pozycji dominującej, i nałożą sankcje, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

### **Ryzyko związane z powiązaniem z podmiotami z grupy kapitałowej PCC**

Spółka jest silnie powiązana z podmiotami z grupy kapitałowej PCC. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Spółki do podmiotów z grupy kapitałowej PCC oraz dokonywanie przez podmioty z grupy kapitałowej PCC na rzecz Spółki dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Spółki usług koniecznych dla wykonywania przez nią bieżącej działalności. Szczególnie silnie Spółka jest powiązana ze spółką PCC Centrum Teleinformatyki SA (dawniej Polskie Centrum Teleinformatyki S.A.), która prowadzi obsługę informatyczną oraz telekomunikacyjną Spółki wraz z utrzymywaniem serwerów, domen internetowych oraz udostępnianiem sprzętu.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji wyjścia Spółki z grupy kapitałowej PCC Spółka będzie musiała poszukać alternatywnych dostawców usług świadczonych aktualnie przez podmioty z grupy kapitałowej PCC, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

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

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

W związku z prowadzoną działalnością oraz ze specyfiką branży, w której działa Emitent, część pracowników zatrudnionych jest na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe.

W przypadku zwiększenia wymogów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, w szczególności rozszerzenia katalogu chorób zawodowych, nałożenia dodatkowych obowiązków w zakresie bezpieczeństwa stanowisk pracy, wzrostu liczby wypadków przy pracy oraz stwierdzenia wystąpienia chorób zawodowych, Emitent mógłby być zobowiązany do poniesienia dodatkowych kosztów. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

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

Spółka narażona jest na ryzyko prowadzenia pracowniczych sporów zbiorowych. Spółka może w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji ze związkami zawodowymi lub nawet spodziewać się strajków, przerw w pracy lub innych

akcji protestacyjnych. Wystąpienie podobnych okoliczności w przyszłości może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

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

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działa Emitent, Spółka jest narażona na wszczęcie przeciwko niej postępowań cywilnych, administracyjnych, 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 postępowaniem sądowym.

### **Ryzyko związane z akcjonariuszem większością**

Podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest PCC SE Dzięki posiadaniu większości głosów na Walnym Zgromadzeniu PCC SE może wywierać decydujący 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 większości 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.

### **Ryzyko awarii systemów informatycznych**

Działalność Spółki wiąże się z wykorzystaniem systemów informatycznych zarówno koniecznych dla prowadzonej działalności operacyjnej, jak i do zadań związanych z zarządzaniem Spółką. Emitent ponadto wykorzystuje zaawansowane programy informatyczne służące do nadzorowania procesu produkcji. Obszar teleinformatyki jest obsługiwany przez PCC Centrum Teleinformatyki SA (dawniej Polskie Centrum Teleinformatyki S.A.) z siedzibą w Brzegu Dolnym, będącą spółką zależną PCC SE. Spółka ta pełni rolę centrum kompetencyjnego IT, świadcząc usługi teleinformatyczne dla PCC Exol.

Wystąpienie awarii systemów informatycznych wykorzystywanych w Spółce mogłoby skutkować czasowym przestojem w produkcji oraz mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

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

Aktualnie Spółka dysponuje wszystkimi koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IPPC. Udzielone pozwolenia obowiązują najczęściej przez 10 lat od daty wydania.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której: (i) ustawodawca zaostrzy wymogi dotyczące ochrony środowiska, w szczególności na skutek wprowadzania przepisów

prawa wspólnotowego, (ii) na PCC Exol zostaną nałożone nowe obowiązki z zakresu ochrony środowiska, lub (iii) polski ustawodawca będzie zmuszony dokonać zmian w interpretacji aktów prawnych związanych z korzystaniem ze środowiska na skutek uznania za niezgodną z prawem wspólnotowym.

Zgodnie z wymogami Dyrektywy o Emisjach Przemysłowych (Industrial Emission Directive) zastępującej Dyrektywę IPPC, w czasie rewizji dokumentów Bref będą wydawane tzw. konkluzje BAT, a określone w nich standardy emisyjne dla poszczególnych procesów staną się obowiązujące po 4 latach od ich opublikowania.

Ze względu na to, że polskie przepisy dotyczące planów operacyjno-ratowniczych nie zostały w pełni dostosowane do przepisów prawa wspólnotowego, konieczność dokonania zmian w tym zakresie może skutkować poniesieniem dodatkowych wydatków na inwestycje. Taka sytuacja mogłaby skutkować koniecznością poniesienia wyższych nakładów inwestycyjnych lub też dostosowaniem istniejących na terenie Spółki instalacji do nowych przepisów.

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

### **Ryzyko związane z zanieczyszczeniem gruntów, wód gruntowych oraz poniesieniem wyższych niż planowane kosztów rekultywacji**

Problem zanieczyszczenia środowiska gruntowego na terenie Spółki jest jednym z potencjalnych problemów ekologicznych. W zakresie zanieczyszczenia gruntów Spółka zidentyfikowała następujące ryzyka:

- Ze względu na możliwość wykrycia na terenie działania Emitenta zanieczyszczenia gruntów, przeniknięcia zanieczyszczeń do wód gruntowych oraz ich dalszego rozprzestrzenienia, Spółka ma obowiązek monitorowania zanieczyszczeń. Spółka będzie zobowiązana do sporządzenia sprawozdania bazowego przed uaktualnieniem pozwolenia zintegrowanego po raz pierwszy po dniu 7 stycznia 2013 roku. Określony w sprawozdaniu bazowym stan zanieczyszczenia gruntów i wód gruntowych będzie podstawą do oceny, czy po zakończeniu działalności stan zanieczyszczenia tych elementów środowiska uległ pogorszeniu. Ewentualne spowodowanie zanieczyszczeń gruntowych mogłoby skutkować koniecznością przeprowadzenia działań zabezpieczająco-rekultywacyjnych, których koszt mógłby niekorzystnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Należy dodać, że Spółka prowadzi ciągły nadzór nad miejscami magazynowania oraz operacji przeładunkowych, w których mogłoby dojść do zanieczyszczeń. Nie można wykluczyć, że rozwój gamy produktowej Emitenta będzie się wiązał z koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów na utrzymanie właściwych zabezpieczeń wód i gruntów.
- Nie można wykluczyć, że implementacja ewentualnych nowych przepisów (w tym dyrektyw UE) może spowodować nałożenie na PCC Exol obowiązków związanych z usunięciem zanieczyszczeń. Zgodnie z wymaganiami Dyrektywy 2000/60/WE (tzw. „Ramowej Dyrektywy Wodnej”) opracowano plany gospodarowania wodami, które zostały zatwierdzone przez Radę Ministrów w dniu 22 lutego 2011 r. Zamierzenia ujęte w planach mogą mieć pośredni wpływ na obowiązki Spółki, a w konsekwencji na koszty działań dostosowawczych.

W przypadku ujawnienia zanieczyszczeń właściwe organy administracji mogą nałożyć na Emitenta obowiązki związane z ich usunięciem, co spowoduje konieczność poniesienia dodatkowych kosztów. Ponadto w razie ujawnienia zanieczyszczeń istnieje ryzyko

wysuwania cywilnoprawnych roszczeń przez posiadaczy gruntów sąsiednich, a także przyszych właścicieli nieruchomości w razie ich zbycia przez Spółkę. Wystąpienie wskazanych powyżej sytuacji może spowodować konieczność dokonania znaczących nakładów finansowych lub zapłaty odszkodowań, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta. Emitent nie posiada rezerw na koszty związane z usuwaniem zanieczyszczeń, co w przypadku konieczności poniesienia kosztów z tego tytułu może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta.

### **Ryzyko uzależnienia od sytuacji makroekonomicznej**

Działalność Emitenta jest związana z branżą chemiczną, której rozwój jest silnie skorelowany z sytuacją finansową w Polsce oraz na świecie. W ostatnich latach Polska notowała wzrost gospodarczy na poziomie kilku procent PKB rocznie. Ze względu jednak na zawirowania na światowych rynkach finansowych oraz na kryzys w Strefie Euro polska gospodarka może ucierpieć w następnych latach.

W ocenie Emitenta niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w Polsce, krajach Unii Europejskiej oraz na świecie mogłaby niekorzystnie wpłynąć na wyniki ze sprzedaży, spowodować wzrost cen surowców oraz w dalszej kolejności wpłynąć negatywnie na wynik finansowy oraz na działalność Emitenta.

### **Ryzyko zmian cen rynkowych surowców**

W ramach działalności Spółki istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są surowce chemiczne. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, jak i słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny mogą być oznaką słabnącego popytu i początków dekoniunktury gospodarczej. Na rynku krajowym surowce podlegają podobnym tendencjom.

Produkcja środków powierzchniowo czynnych odbywa się w oparciu o trzy kategorie surowców: (i) oleochemikalia, (ii) petrochemikalia oraz (iii) surowce mineralne i gazy takie jak: chlorek sodu, wapń, siarka, tlen czy azot.

W przypadku produktów masowych ceny surowców mają duży wpływ na przychody Emitenta. Istnieje ryzyko, iż wysokie ceny surowców mogą wpływać na obniżenie sprzedaży w związku z koniecznością rezygnacji przez Spółkę z nierentownych kontraktów.

Spółka nie może zapewnić, iż w przyszłości ceny wykorzystywanych przez Spółkę surowców nie wzrosną do poziomów, które spowodują wzrost cen produktów Spółki ograniczających ich sprzedaż. Emitent nie jest w stanie wykluczyć sytuacji, w której będzie pozyskiwał surowce po cenach wyższych niż konkurenci. Spółka nie może również zapewnić, że w każdej sytuacji będzie w stanie przerzucić wzrost cen surowców na odbiorców swoich produktów.

### **Ryzyko konkurencji**

Produkty Spółki są w dużej mierze wytwarzane na skalę masową. Konkurencja na rynkach europejskich jest bardzo duża. Rynkami docelowymi dla Spółki są rynki Europy Środkowo-Wschodniej charakteryzujące się dużą dynamiką wzrostu przy mniejszej liczbie konkurentów niż rynek w Europie Zachodniej. W przypadku środków powierzchniowo czynnych istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, elastyczność i terminowość dostaw oraz

skala produkcji. Pomimo iż Spółka należy do największych producentów środków powierzchniowo czynnych w Europie Środkowo-Wschodniej, nie jest w stanie wykorzystywać korzyści skali w takim stopniu jak duże międzynarodowe koncerny. Nie można zapewnić, że przy rosnących cenach surowców Spółka będzie miała możliwość zaoferowania takich cen jak główni konkurenci.

W ocenie Emitenta mogą również wzrosnąć moce produkcyjne wytwórców europejskich oraz światowych, a w szczególności tych pochodzących z Bliskiego i Dalekiego Wschodu. Znaczny wzrost podaży mógłby nie zostać zrównoważony odpowiednio wysokim popytem, co mogłoby spowodować spadek cen produktów Emitenta.

Zwiększenie konkurencyjności na rynku środków powierzchniowo czynnych, zwiększenie produkcji związane z nowocześniejszymi technologiami oraz wzrost podaży produktów mógłby niekorzystnie wpłynąć na poziom przychodów generowanych przez Spółkę. Taka sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową oraz działalność Emitenta.

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

Od momentu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, Polska podlega wspólnotowej polityce handlowej. Jednym z narzędzi ochrony rynku Unii Europejskiej są cła importowe. Wysokość cła nie wpływała dotąd w sposób istotny na koszty produkcji Spółki, istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez Emitenta mogą zostać wszczęte postępowania podobne do powyższego, których skutkiem może być zwiększenie ceny bądź nawet ograniczenie importu surowców z krajów objętych postępowaniem.

### **11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza**

- Przerwy remontowe u głównego dostawcy tlenu etylenu (PKN Orlen), a co za tym idzie zakupy surowca z alternatywnych źródeł mogą mieć wpływ na wyniki spółki w III kwartale 2012 r.
- Planowy przerwy remontowe na instalacjach produkcyjnych w Spółce oraz koszty z nim związane mogą wpłynąć na wynik w III kwartale 2012 r.
- Środki z emisji akcji serii D będą widoczne w raporcie kwartalnym za III kwartał 2012 r.

**Podpisy Członków Zarządu PCC Exol SA:**

---

Marcin Żurkowski`  
Prezes Zarządu

---

Rafał Zdon  
Wiceprezes Zarządu

Brzeg Dolny, 30 sierpnia 2012 r.