



2019

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ PCC EXOL  
I PCC EXOL S.A.

**pcc**  
Exol Group

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

**List Zarządu**

Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,

Przedstawiamy Państwu raport roczny Grupy PCC EXOL za 2019 rok. Miniony rok Grupa zakończyła wyższymi wynikami niż w roku poprzednim. Wzrósł zarówno skonsolidowany zysk EBITDA, jak i zysk netto, odpowiednio o ponad 16% oraz o ponad 45%, wobec roku 2018.

Dobre rezultaty wypracowane zostały m.in. dzięki wysokiemu poziomowi marży na sprzedaży, która sięgnęła blisko 18%. Na wysoki poziom marży wpłynęła głównie wyższa sprzedaż w grupie produktów do zastosowań przemysłowych. Tym samym, udział tych surfaktantów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wzrósł zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym. Ponadto wynikiom Grupy sprzyjała stabilna sytuacja w obszarze pozyskiwania surowców.

Osiągnięte rezultaty potwierdzają ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych, dedykowanych do licznych branż i różnorodnych zastosowań. Produkty specjalistyczne stanowią większość w branży surfaktantów do wymagających zastosowań przemysłowych, w tym w szczególności do czyszczenia przemysłowego. Równolegle Grupa udoskonala produkty masowe, poprawiając ich właściwości.

Działalność Grupy wspierają także realizowane inwestycje. W 2019 roku przeprowadziliśmy rozruch mechaniczny i technologiczny na instalacji do produkcji glicynianów. Pozwoli ona na wzrost sprzedaży i wprowadzenie do oferty produktów, które znajdą zastosowanie w produkcji wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej o łagodnym oddziaływaniu.

Grupa PCC EXOL prowadzi działalność na rynku surfaktantów, który stawia producentom ambitne wyzwania. Mamy świadomość istotności, jaką stanowi w dzisiejszych czasach działalność badawczo-rozwojowa. Produkty mają być ekologiczne, wytwarzane na bazie naturalnych surowców, a także biodegradowalne oraz łagodne w oddziaływaniu na środowisko. W minionym

---

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

roku wdrożono na skalę produkcyjną kilkanaście nowych wyrobów, w tym specjalistycznych o unikalnych właściwościach.

Grupa nie ustaje w swoich dążeniach do poszerzania portfolio produktowego. Obecnie, w dobie kryzysu epidemiologicznego, istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na profesjonalne detergenty i środki myjąco-czyszczące, na rozwoju których aktualnie w szczególności koncentrujemy się. Równocześnie trzeba mieć na uwadze, że w nadchodzącym okresie można spodziewać się dalszych wyzwań w związku ze skutkami pandemii COVID-19, a potencjalny kryzys może przyczynić się do istotnych zmian w gospodarce. Dzisiaj jeszcze nie jesteśmy w stanie miarodajnie oszacować skutków tej sytuacji.

Pragniemy podziękować naszym Pracownikom, Inwestorom i Partnerom biznesowym za współpracę i zaufanie.

**Rafał Zdon****Wiceprezes Zarządu****Mirosław Siwirski****Prezes Zarządu**  


**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

**Spis treści**

<b>1.</b>	<b>PODSUMOWANIE 2019 ROKU</b>	<b>5</b>
1.1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	5
1.2	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	6
1.1	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ	7
<b>2.</b>	<b>GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL</b>	<b>9</b>
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	9
2.2	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
2.3	STRATEGIA ROZWOJU	12
2.4	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI	12
<b>3.</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W 2019 R.</b>	<b>15</b>
<b>4.</b>	<b>PRODUKTY I RYNKI</b>	<b>22</b>
4.1	PODSTAWOWE GRUPY PRODUKTÓW	22
4.2	OTOCZENIE RYNKOWE	28
<b>5.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>39</b>
5.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	39
5.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	40
5.3	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	46
5.4	FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	52
<b>6.</b>	<b>INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE</b>	<b>54</b>
6.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	54
6.2	INNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	56
6.3	POZOSTAŁE INFORMACJE	57
<b>7.</b>	<b>INFORMACJE DLA INWESTORÓW</b>	<b>58</b>
7.1	OBECNOŚĆ NA GPW	58
7.2	POLITYKA DYWIDENDOWA	58
7.3	RELACJE INWESTORSKIE	59
<b>8.</b>	<b>ZARZĄDZANIE RYZYKIEM</b>	<b>60</b>
<b>9.</b>	<b>ŁAD KORPORACYJNY</b>	<b>74</b>
9.1	ZBIÓR ZASAD STOSOWANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	74
9.2	SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	76
9.3	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE, AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH PCC EXOL	76
9.4	ZASADY ZMIANY STATUTU	81
9.5	ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	81
<b>10.</b>	<b>PCC EXOL ODPOWIEDZIALNA SPOŁECZNIE</b>	<b>92</b>

Jeżeli niniejsze sprawozdanie odwołuje się do pojęcia Grupy Kapitałowej PCC EXOL, pojęcie obejmuje również swoim zakresem jednostkę dominującą PCC EXOL S.A. W obszarach wyraźnie wskazanych, sprawozdanie odwołuje się bezpośrednio do jednostki dominującej PCC EXOL S.A. Przy analizie wszelkich informacji zawartych w niniejszym sprawozdaniu, jak i w pozostałych elementach skonsolidowanego i jednostkowego raportu PCC EXOL S.A. za 2019 trzeba mieć na uwadze, iż pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa powodującego chorobę COVID-19 jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

**1. PODSUMOWANIE 2019 ROKU****1.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	2019	2018	2019	2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	638 612	636 052	148 452	149 067
Zysk na działalności operacyjnej	41 021	34 614	9 536	8 112
Zysk przed opodatkowaniem	32 803	21 628	7 625	5 069
<b>Zysk netto</b>	<b>28 295</b>	<b>19 487</b>	<b>6 577</b>	<b>4 567</b>
<b>EBITDA</b>	<b>51 775</b>	<b>44 515</b>	<b>12 036</b>	<b>10 433</b>
Pozostałe dochody całkowite netto	417	3 611	97	846
Całkowite dochody ogółem	28 712	23 098	6 674	5 413
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 812	35 836	12 974	8 399
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(43 384)	(16 886)	(10 085)	(3 957)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14 234)	(41 683)	(3 309)	(9 769)
Przepływy pieniężne netto	(1 806)	(22 733)	(420)	(5 327)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	41 486	17 347	9 644	4 065
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 484	172 650	172 484
<b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,11</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa trwałe	424 041	390 366	99 575	90 783
Aktywa obrotowe	146 003	166 625	34 285	38 750
Kapitał własny	266 196	251 415	62 509	58 469
Kapitał akcyjny	172 650	172 484	40 542	40 113
Zobowiązania długoterminowe	143 462	176 468	33 688	41 039
Zobowiązania krótkoterminowe	160 386	129 108	37 663	30 025
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,54	1,46	0,36	0,34

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

**1.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe**

Wybrane jednostkowe dane finansowe	2019	2018	2019	2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	563 432	561 678	130 976	131 636
Zysk na działalności operacyjnej	40 291	34 015	9 366	7 972
Zysk przed opodatkowaniem	30 642	23 163	7 123	5 429
<b>Zysk netto</b>	<b>26 199</b>	<b>21 119</b>	<b>6 090</b>	<b>4 949</b>
<b>EBITDA</b>	<b>49 359</b>	<b>42 321</b>	<b>11 474</b>	<b>9 918</b>
Pozostałe dochody całkowite netto	(115)	(21)	(27)	(5)
Całkowite dochody ogółem	26 084	21 098	6 064	4 945
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 329	38 430	12 397	9 007
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(42 910)	(16 635)	(9 975)	(3 899)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 982)	(42 092)	(3 018)	(9 865)
Przepływy pieniężne netto	(2 563)	(20 297)	(596)	(4 757)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	41 077	16 924	9 549	3 966
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 484	172 650	172 484
<b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>	<b>0,15</b>	<b>0,12</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Aktywa trwałe	429 072	396 578	100 757	92 227
Aktywa obrotowe	122 002	142 865	28 649	33 224
Kapitał własny	255 638	243 485	60 030	56 624
Kapitał akcyjny	172 650	172 484	40 542	40 113
Zobowiązania długoterminowe	140 295	173 137	32 945	40 264
Zobowiązania krótkoterminowe	155 141	122 821	36 431	28 563
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,48	1,41	0,35	0,33

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

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



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

### 1.1 Podsumowanie sytuacji finansowej

W 2019 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk netto na poziomie 28,3 mln zł, który był o 8,8 mln zł wyższy od zysku netto wypracowanego w 2018 roku. Wzrost ten jest konsekwencją wyższego zysku EBITDA, który zamknął się na poziomie 51,8 mln zł.

Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 638,6 mln zł (wzrost o 2,6 mln zł r/r) oraz marżę na sprzedaży na poziomie 111,8 mln zł, tj. wyższą o 17,1 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego.

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

Przychody ze sprzedaży produktów ukształtowały się na poziomie 507,4 mln zł i spadły o 10,8 mln zł (tj. o 2,1% r/r) w stosunku do roku poprzedniego. Jednocześnie nastąpiła zmiana struktury sprzedaży w podziale na branże. Sprzedaż produktów do zastosowań przemysłowych wzrosła o 25,4 mln zł (tj. o 10,2% r/r), tym samym udział surfaktantów do zastosowań przemysłowych wzrósł w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym.

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

Natomiast sprzedaż produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach spadła wartościowo o 36,3 mln zł (tj. o 13,5% r/r). Spadek wartości jest konsekwencją niższych o 2,7% ilości sprzedaży, jak i niższych cen sprzedaży produktów masowych, które są silnie skorelowane z cenami surowców, co jest charakterystyczne dla tego rynku. Obecnie, w dobie kryzysu epidemiologicznego, istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na profesjonalne detergenty i środki myjąco-czyszczące, do produkcji których surowcem są przede wszystkim surfaktanty.

W 2019 roku nastąpiło pogorszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2,6 mln zł. Związane jest to głównie

- **przychody ze sprzedaży na poziomie 638,6 mln zł (+2,6 mln zł r/r)**
- **wzrost marży brutto do poziomu 111,8 mln zł (+17,1 mln r/r)**
- **wzrost zysku EBITDA do poziomu 51,8 mln zł (+7,3 mln zł**

z rozpoznaniem niższego o 1,9 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej, spisaniem w koszty zakończonych projektów rozwojowych w wysokości 2,6 mln zł oraz wykazaniem w przychodach otrzymanych dotacji w kwocie 1,4 mln zł.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 9,8 mln zł i w odniesieniu do 2018 roku poprawił się o 1,2 mln zł, głównie na skutek zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych oraz niższych kosztów odsetek od kredytów i obligacji.

Należy mieć jednocześnie na uwadze, iż w nadchodzącym okresie możemy spodziewać się dalszych wyzwań w związku ze skutkami pandemii COVID-19. Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. Grupa nie jest w stanie dzisiaj jeszcze miarodajnie oszacować skutków pandemii COVID-19.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL w 2019 roku

<b>[w tys. zł]</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Przychody ze sprzedaży	638 612	636 052
Wynik brutto ze sprzedaży	111 770	94 709
Marża na sprzedaży w %	17,5%	14,9%
Wynik na działalności operacyjnej	41 021	34 614
EBITDA	51 775	44 515
Zysk netto	28 295	19 487
Stopa zwrotu z aktywów w %	5,0%	3,5%
Stopa zwrotu z kapitału w %	10,6%	7,8%
Średnie zatrudnienie	284	286

Natomiast Jednostka Dominująca w 2019 roku osiągnęła zysk EBIT na poziomie 40,3 mln zł, wyższy o 6,3 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego. Pozwoliło to na wypracowanie zysku netto na poziomie 26,2 mln zł, a tym samym poprawienie go o 5,1 mln zł (r/r). Jednocześnie wynik EBITDA wzrósł o 7,0 mln zł w porównaniu do 2018 roku, osiągając poziom 49,4 mln zł. Wpływ na zaprezentowane rezultaty miały analogiczne czynniki przedstawione w opisie Grupy Kapitałowej.

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL w 2019 roku

<b>[w tys. zł]</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Przychody ze sprzedaży	563 432	561 678
Wynik brutto ze sprzedaży	94 769	76 810
Marża na sprzedaży w %	16,8%	13,7%
Wynik na działalności operacyjnej	40 291	34 015
EBITDA	49 359	42 321
Zysk netto	26 199	21 119
Stopa zwrotu z aktywów w %	4,8%	3,9%
Stopa zwrotu z kapitału w %	10,2%	8,7%
Średnie zatrudnienie	248	247



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

# 2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

## 2.1 Działalność Grupy

Grupa Kapitałowa PCC EXOL (Grupa, Grupa PCC EXOL, Grupa Kapitałowa, GK PCC EXOL) jest grupą 4 spółek, na czele której stoi PCC EXOL Spółka Akcyjna, pełniąc funkcję jednostki dominującej (Spółka, PCC EXOL, Jednostka Dominująca, Spółka Dominująca).

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.

Obecnie działalność Spółki prowadzona jest na czterech wytwórniach zlokalizowanych w Brzegu Dolnym oraz jednej znajdującej się w Płocku.

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 działających w najbardziej rozwiniętych gospodarczo regionach świata, takich jak Europa Zachodnia, Azja i Ameryka Północna.

### Zastosowania przemysłowe



Farby, lakiery, kleje



Włókiennictwo i tekstylia



Agrochemikalia



Garbarstwo



Górnictwo i wydobywanie



Obróbka metalu



Obróbka papieru



Budownictwo



Wydobywanie ropy naftowej

### Zastosowania kosmetyczno-detergenyjne



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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

### PCC EXOL S.A.

Oferta Spółki PCC EXOL obejmuje kilkaset różnych produktów i formułacji chemicznych. Produkty Spółki znajdują zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych, jak i kosmetyczno-detergencyjnych. Do najważniejszych obszarów wykorzystania surfaktantów należą w szczególności: artykuły chemii gospodarczej i przemysłowej, kosmetyki (w tym środki higieny osobistej), farby i lakiery, tworzywa sztuczne, agrochemikalia czy artykuły budowlane. Znajdują one szerokie zastosowanie także w produkcji wyrobów spożywczych, farmaceutycznych, włókienniczych, skórzanym i metalowym. Surfaktanty to nie tylko składniki różnego rodzaju produktów gotowych. Jako samodzielne substancje pełnią również rolę reagentów, płynów funkcyjnych i cieczy roboczych w przemysłowych procesach technicznych i technologicznych.

Spółka projektuje i produkuje surfaktanty również na specjalne zamówienie klientów, a dzięki modyfikacjom, które dostosowują produkty do ich unikalnych potrzeb, spełnia oczekiwania nawet najbardziej wymagających odbiorców.

Spółka PCC EXOL prowadzi produkcję w dwóch lokalizacjach, tj. w Brzegu Dolnym i Płocku, łącznie na pięciu wytwórniach: Etoksylacja I i II, Siarczanowane I i II oraz Formułacje Przemysłowe. Obecny potencjał produkcyjny Spółki wynosi ok. 117 tys. t/r, w zależności od wytwarzanego asortymentu. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu.

### PCC Chemax Inc.

PCC Chemax Inc. należy do Grupy PCC od 2006 roku, natomiast do Grupy Kapitałowej PCC EXOL został włączony 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 (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.)

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

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

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

### Elpis Sp. z o.o.

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

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

## 2.2 Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2019 roku i na dzień publikacji raportu skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



\* spółka konsolidowana metodą pełną

\*\* spółka konsolidowana metodą praw własności

Począwszy od 2017 r. spółka Elpis Sp. z o.o. (Elpis) podlega konsolidacji metodą praw własności.

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

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

W 2019 roku zaszły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PCC EXOL. W dniu 22 marca 2019 r. PCC EXOL poinformowała o sprzedaży przez spółkę Elpis 100% udziałów spółki PCC

Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. na rzecz PCC SE. Z dniem 22 marca 2019 roku została również rozwiązana spółka PCC EXOL PHILIPPINES INC. Zgodnie z filipińskimi przepisami, rozwiązana spółka pozostaje osobą prawną przez 3 lata od daty jej rozwiązania, w celu faktycznego zakończenia wszelkich ewentualnych spraw związanych z jej działalnością.

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 roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

### 2.3 Strategia rozwoju

Nadrzędnym celem strategicznym PCC EXOL jest budowanie wartości firmy poprzez zrównoważone wykorzystanie posiadanego potencjału oraz realizację projektów inwestycyjnych, w szczególności zwiększających zdolności produkcyjne instalacji.

PCC EXOL jest jednym z największych producentów surfaktantów w Europie Centralnej.

Spółka dąży do wzmocnienia swojej pozycji na rynkach krajów Europy Środkowo-Wschodniej, które charakteryzują się dużą dynamiką rozwoju. Jednocześnie celem PCC EXOL jest umacnianie pozycji wiarygodnego partnera dla kontrahentów z Europy Zachodniej, czyli na dojrzałych, rozwiniętych rynkach. Zwiększenie udziału w tym rynku Spółka ma zamiar osiągnąć poprzez dywersyfikację portfolio o nowe, specjalistyczne, wysokomarżowe produkty.

### 2.4 Perspektywy rozwoju działalności

Należy zauważyć, iż perspektywy rozwoju światowego rynku surfaktantów były dotąd oceniane jako bardzo dobre. Obecnie, w dobie kryzysu epidemiologicznego, istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na środki higieny, do produkcji których surowcem są przede wszystkim surfaktanty

Jednocześnie jednak wpływ pandemii COVID-19 na rynek jest przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. W nadchodzącym okresie można spodziewać się dalszych wyzwań w związku ze skutkami pandemii, których Grupa nie jest w stanie dzisiaj jeszcze miarodajnie oszacować. Stąd wszystkie prognozy i szacunki wynikające z raportów rynkowych obciążone są ryzykiem.

#### Produkty specjalistyczne

Grupa PCC EXOL konsekwentnie optymalizuje sprzedaż wyrobów specjalistycznych i formułacji przemysłowych, względem produktów masowych. Umożliwiają to zarówno inwestycje w rozbudowę i modernizację wytwórni, jak i intensywnie prowadzone prace rozwojowe w laboratoriach aplikacyjnych. Działania Grupy w zakresie sprzedaży produktów specjalistycznych prowadzi również spółka PCC Chemax.

Jednocześnie udział produktów masowych w ofercie PCC EXOL jest nadal istotny. Dają one Spółce możliwość posiadania

Ponadto Grupa planuje dalszy rozwój na rynkach Bliskiego Wschodu i Afryki, a także ekspansję na rynku Południowo-Wschodniej Azji, ze względu na duże tempo wzrostu tego regionu. Strategiczny jest także dalszy rozwój spółki PCC Chemax na terenie Ameryki Północnej.

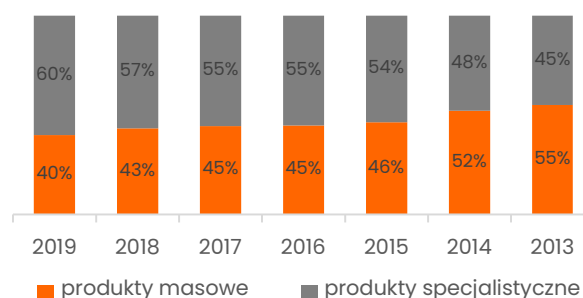
Grupa dąży do optymalizowania sprzedaży produktów specjalistycznych względem produktów masowych, które są podatne na koniunkturę rynkową.

Jednocześnie celem PCC EXOL jest maksymalne wykorzystanie synergii z innymi spółkami grupy PCC, co umożliwi zwiększenie konkurencyjności i atrakcyjności Spółki na rynku.

Realizując przyjętą strategię PCC EXOL dopuszcza możliwość reorganizacji Grupy. Grupa zakłada dalszy rozwój organiczny oraz nie wyklucza akwizycji.

komplementarnego portfolio, a także pozwalają optymalizować koszty produkcji poprzez efektywne wykorzystanie potencjału produkcyjnego. Stąd też Spółka stale dąży do poprawy rentowności tej grupy produktów, w tym głównie poprzez dywersyfikację źródeł surowców, optymalizację procesów zakupowych, a także synergię surowcową w obrębie Grupy PCC.

Wykres 1 Udział % produktów masowych i specjalistycznych w przychodach ze sprzedaży produktów Grupy



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

### Rynek surfaktantów

Głównym obszarem działalności handlowej Grupy, ze względu na podział geograficzny, jest teren Polski z 48% udziałem w sprzedaży, kraje Europy Zachodniej z udziałem 22% oraz Ameryka Północna i Reszta Świata z 13% udziałem. Pozostała sprzedaż jest realizowana w obszarze Bliskiego Wschodu i Afryki oraz Europy Środkowo-Wschodniej. W przypadku analizowania nowych perspektyw rozwoju Grupa PCC EXOL uwzględni m.in. dywersyfikację geograficzną, a także produktową i aplikacyjną.

PCC EXOL jest największym producentem surfaktantów w Polsce i zarazem jednym z największych w Europie Środkowo-Wschodniej.

Grupa dostarcza swoje produkty między innymi na rynek charakteryzujący się popytem kształtowanym przez ostatecznych konsumentów detergentów i środków higieny osobistej. Wyroby te stanowią dobra pierwszej potrzeby. Rosnąca liczba ludności powoduje stałe zwiększanie zapotrzebowania, zwłaszcza na produkty do higieny osobistej i artykuły gospodarstwa domowego, które są ważnymi segmentami zastosowań surfaktantów.

Należy równocześnie pamiętać, iż na perspektywy rynku surfaktantów specjalistycznych wpływa sytuacja różnych branż przemysłowych takich jak np. budownictwo, przemysł tekstylny, metalurgiczny, motoryzacyjny, spożywczy, farmaceutyczny i wiele innych. Wraz z rosnącą konsumpcją zwiększają się również globalne przychody ze sprzedaży surfaktantów, których produkcja napędza również rozwój innych gałęzi przemysłu.

Rozwój technologii, wdrażanie innowacyjnych produktów w tych branżach sprzyja wzrostowi zapotrzebowania na specjalistyczne środki powierzchniowo czynne, projektowane i wdrażane dla wąskich specjalizacji przemysłowych. Jest to niewątpliwie szansa dla takich producentów jak PCC EXOL, których niewątpliwą przewagą konkurencyjną jest elastyczność produkcji i zdolność do projektowania rozwiązań dedykowanych bardzo wąsko sprecyzowanym aplikacjom.

Pojawienie się i rozprzestrzenienie wirusa wywołującego chorobę COVID-19 może powodować szereg wyzwań także dla tych branż, a skutków pandemii Grupa nie jest w stanie dzisiaj jeszcze miarodajnie oszacować.

Regionem, który rozwijał się najszybciej, zarówno jeżeli chodzi o przychody, jak i konsumpcję surfaktantów, był obszar Azji oraz Pacyfiku.

Według firmy badawczej Markets & Markets, Azja łącznie z regionem Pacyfiku do 2024 roku miała stać się największym rynkiem środków powierzchniowo czynnych, zarówno pod względem wielkości, jak i wartości. Region ten był największym na świecie konsumentem surfaktantów w 2016 roku.

Drugi, co do wielkości, rynek produkcji i sprzedaży surfaktantów na świecie, stanowiły dotąd kraje Ameryki Północnej. W 80% jest on zdominowany przez Stany Zjednoczone, gdzie działa spółka zależna PCC Chemax. Choć rynek ten nadal miał się rozwijać, jego dynamizm i tempo miało być zdecydowanie mniejsze, niż w krajach azjatyckich.

Także w Europie, prognozowany średnioroczny wzrost rynku surfaktantów był niższy względem prognoz dotyczących rynków azjatyckich.

W Polsce, według raportu Market Study: Surfactants, Ceresana 2017, zapotrzebowanie na surfaktanty w latach 2014-2024 miało rosnąć. Wielkość produkcji wynosząca 226 tys. ton w 2016 roku odpowiadała 42,1% całkowitej produkcji w Europie Wschodniej i tym samym Polska zajęła drugie miejsce w zakresie produkcji.

Należy przy tym zauważyć, iż obecnie Unia Europejska jest wciąż największym na świecie producentem i konsumentem surfaktantów. Obecnie sprzedaje się tu ponad 3,2 mln ton surfaktantów rocznie. Na rynku unijnym PCC EXOL lokuje, z wyłączeniem Polski, 29% sprzedaży swoich produktów. Rynek Unii Europejskiej jest rozwinięty i bardzo wymagający.

Spółka, dzięki rozwojowi zaawansowanych technologicznie produktów, w tym surowców o łagodnym oddziaływaniu na środowisko, współpracuje z międzynarodowymi koncernami kosmetycznymi, oczekującymi najwyższych standardów jakościowych.

Warto zauważyć, że globalni producenci decydowali się dotąd na zwiększanie mocy produkcyjnych swoich zakładów zlokalizowanych w Polsce, a także w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Wschodniej. Położenie geograficzne Spółki i dostępność jej produktów w pobliżu zakładów produkcyjnych klientów jest dla nich niewątpliwą zaletą, a dla PCC EXOL stanowi istotną przewagę konkurencyjną. Potencjalny kryzys wywołany pandemią COVID-19 może

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

przyczynić się jednak do istotnych zmian w gospodarce. W tym w decyzjach odbiorców produktów Spółki.

Ponadto trzeba mieć na uwadze, że inną, istotną także w obecnej sytuacji przewagą konkurencyjną Spółki jest elastyczność produkcji, dzięki zróżnicowaniu wielkości reaktorów i tym samym możliwości wytwarzania wysoce specjalistycznych surfaktantów w małych partiach produkcyjnych. Co więcej, Spółka może płynnie zmieniać nie tylko wielkości partii produkcyjnych, ale i rodzaj produkowanych wyrobów, co stanowi istotną przewagę wobec globalnych producentów surfaktantów. Kolejnym atutem Spółki jest stale powiększająca się oferta produktowa, która zawiera już ponad 400 produktów, dzięki czemu możliwa jest kompleksowa obsługa klientów z różnych dziedzin.

**Plany inwestycyjne PCC Exol SA, do realizacji w latach 2020 – 2022**

Plan inwestycyjny Spółki na lata 2020 – 2022 obejmuje projekty o łącznej wartości około 105 mln zł, w zakresie realizacji inwestycji i modernizacji oraz ok. 14,0 mln zł, dla potrzeb uzupełnienia czynnych instalacji (UOC).

Należy podkreślić, że w najbliższym czasie decyzje inwestycyjne mogą zależeć od uwarunkowań rynkowych niezależnych od Grupy. Należą do nich m.in. czynniki związane z otoczeniem makroekonomicznym, w którym działa Grupa, w tym ostatnie wydarzenia związane z pandemią COVID-19 i jej wpływem na rynek. Sytuacja ta jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz Grupy PCC EXOL. W pierwszej kolejności Grupa dokonuje przeglądu wydatków inwestycyjnych i remontowych pod kątem ewentualnej zmiany zakresu lub harmonogramu.

### 3. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W 2019 R.

Miniony rok Grupa zakończyła znacznie wyższymi wynikami niż w roku poprzednim. Należy jednak zauważyć, iż na początku 2020 roku pojawiło się nowe niespodziewane zagrożenie – wybuch pandemii COVID-19. Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa COVID-19 jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. Jednocześnie, w dobie kryzysu epidemiologicznego, istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na środki higieny, do produkcji których surowcem są przede wszystkim surfaktanty

W roku 2019 Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk netto w wysokości 28,3 mln zł, poprawiając go o 45,2%. Z kolei wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 51,8 mln zł, wzrastając o 16,3%. Grupa rozwija swoją obecność w krajach Europy Zachodniej, gdzie w roku 2019 sprzedała ponad 22% swoich produktów. Natomiast na rynku polskim zrealizowała wartościowo ponad 48% swojej sprzedaży

Dobre rezultaty są efektem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju oraz prowadzonej polityki handlowej. U jej podstaw leży powiększająca się oferta produktowa, w tym wzrost udziału sprzedaży produktów specjalistycznych oraz kompleksowa obsługa klientów z różnych dziedzin przemysłu. Polityka Grupy w połączeniu ze stale rozwijanymi i doskonalonymi produktami specjalistycznymi, zarówno w grupie produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych jak i przemysłowych, przyniosła w 2019 roku wzrost skonsolidowanej marży na sprzedaży o 2,6 p.p. Dobre wyniki to również efekt zrealizowanych na przestrzeni ostatnich lat projektów wdrożeniowych.

Jednocześnie należy zauważyć, iż udział produktów masowych w ofercie PCC EXOL jest nadal istotny. Dzięki nim Spółka ma możliwość oferowania komplementarnego portfolio produktowego oraz optymalizowania kosztów produkcji poprzez efektywne wykorzystanie potencjału produkcyjnego. Wytwarzane produkty masowe, są wykorzystywane również jako komponenty formułacji kosmetycznych oferowanych przez Spółkę.

PCC EXOL kontynuowała rozwój sprzedaży wśród małych i średnich klientów. Wzrost liczby odbiorców produktów PCC EXOL wpływa na dywersyfikację kanałów sprzedaży i obniża ryzyko znaczącego jej spadku.

Do zwiększenia udziału w rynku przyczyniły się między innymi problemy z dostępnością produktów od wiodących producentów surfaktantów z Europy Zachodniej pod koniec 2018 roku. Umożliwiło to pozyskanie nowych odbiorców, a tym samym zwiększyło sprzedaż. Jednocześnie rozwój oferty produktowej i korzystna koniunktura na rynkach przemysłowych przyczyniła się do znacznego wzrostu marży w porównaniu z rokiem 2018. Wartość marży wygenerowanej w tym segmencie rynku znacznie przewyższyła marżę uzyskaną na rynku detergentów i kosmetyków. Znaczący okazał się wpływ sprzedaży surfaktantów niejonowych do czyszczenia instytucjonalnego, dedykowanych zarówno do odtłuszczania i mycia twardych powierzchni jak i przeznaczonych do prania przemysłowego czy przy produkcji tekstyliów. Nad rozwojem tej gamy wyrobów Spółka pracowała w ciągu kilku ostatnich lat. Istotny okazał się także wpływ dynamicznie rozwijanej grupy produktowej – surfaktantów anionowych do zastosowań przemysłowych, dedykowanych między innymi do budownictwa i produkcji środków gaśniczych. Spółka w dalszym ciągu stawia na rozwój produktowy w tym segmencie rynku.

Ponadto wynikiem PCC EXOL sprzyjała stabilna sytuacja w obszarze pozyskiwania surowców. Na rynkach światowych w 2019 r. ceny surowców oleochemicznych cechowały się niskim poziomem, przyczyniając się do utrzymania stabilnej sytuacji na rynku surfaktantów. W przypadku etylenu, surowca z którego produkowany jest tlenek etylenu wykorzystywany do produkcji surfaktantów, w 2019 roku ceny wykazywały tendencję spadkową, a dodatkowo miała miejsce dobra dostępność tego surowca.

Wysoki poziom sprzedaży to również konsekwencja optymalizowania sprzedaży wyrobów specjalistycznych o wysokiej rentowności i niskich wolumenach sprzedaży, względem niskomargiowych produktów masowych. Udział tej grupy produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy stanowił 60%, natomiast w ujęciu ilościowym wyniósł 46%. Na rozwój sprzedaży wysokomargiowych produktów w 2019 roku korzystnie wpłynęła dobra koniunktura rynkowa oraz wysoka elastyczność Spółki, dająca możliwość szybkiego dostosowania się do zapotrzebowania rynku. Działania Grupy w zakresie sprzedaży produktów specjalistycznych wspierała również spółka PCC Chemax.



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Kolejny już rok Spółka w swoich działaniach wdrożeniowych i sprzedażowych skupiła się na produktach specjalistycznych dla następujących branż: czyszczenie przemysłowe, przemysł budowlany, dodatki do farb i lakierów, lubrykanty, przemysł papierniczy i spożywczy oraz farmaceutyczny i tekstylny. Są to główne kierunki rozwoju w obrębie zastosowań przemysłowych, które Spółka nadal będzie konsekwentnie rozwijać. W związku z tym w 2019 roku Spółka doposażyła laboratoria aplikacyjne, odpowiadające za rozwój produktów w wyżej wymienionych obszarach.

Warto mieć na uwadze, że nasilona konkurencja w branżach, w których stosowane są surfaktanty, wymaga od producentów opracowywania coraz bardziej innowacyjnych, wydajnych i specjalistycznych rozwiązań chemicznych. Producenci zaangażowani w wytwarzanie surfaktantów specjalistycznych muszą inwestować w działalność badawczo-rozwojową, nowe technologie oraz innowacyjne rozwiązania procesowe, by nadążyć za dynamicznym rozwojem przemysłu i jego potrzebami w zakresie specjalistycznych i zrównoważonych surowców chemicznych.

Trend ten zauważalny 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.

Grupa podążając za trendami koncentruje swoją uwagę na rozwoju nowoczesnych, zrównoważonych produktów na bazie surowców naturalnych i łagodnych dla środowiska. Jednocześnie wdrażane do oferty są produkty do specjalistycznych zastosowań przemysłowych oraz całe linie produktowe do kompleksowej obsługi danej aplikacji, na przykład linia produktów Autocare.

## Zastosowania przemysłowe

Za dobre wyniki Spółki w 2019 roku odpowiadała w dużej mierze sprzedaż w zakresie produktów do zastosowań przemysłowych. W porównaniu do 2018 roku, w roku 2019 sprzedaż produktów do zastosowań przemysłowych była wyraźnie wyższa, wolumen sprzedaży wzrósł o 11,6%, natomiast wartość obrotów poprawiła się o 10,2%. Sprzedaż produktów do zastosowań przemysłowych wyniosła blisko 37% sprzedaży całościowej w ujęciu ilościowym. Jest to wzrost udziału o ponad 3% w stosunku do roku 2018.

**W obszarze czyszczenia przemysłowego** konsekwentnie wprowadzano do oferty kolejne produkty. W 2019 roku Spółka skupiła się na rozbudowaniu serii ROKAnoli DB, które znajdują zastosowanie w specjalistycznych środkach czyszczących do użytku przemysłowego i instytucjonalnego, takich jak maszynowe czyszczenie powierzchni twardych w zakładach produkcyjnych i marketach, a także alkaliczne środki do odtłuszczenia powierzchni metali.

W 2019 roku Spółka rozwijała również wiele grup surfaktantów, mających bardzo różnorodne zastosowania w obszarze czyszczenia. W grupie etoksylatów alkoholi tłuszczowych wprowadzony został pierwszy produkt z serii ROKAnoli GT, który może być m.in. wykorzystywany do usuwania mchu z powierzchni betonu lub cegły, a także do czyszczenia betonu i asfaltu z plam olejowych, powstałych na skutek wycieków z pojazdów.

Kolejny etoksylat wprowadzony do ofert Spółki zapewnia optymalne zwilżenie powierzchni czyszczonej, a z uwagi na bardzo dobre właściwości detergentyczne, również wysoką jakość usuwania zabrudzeń z powierzchni zarówno tkaniny/dzianiny, jak i powierzchni twardej.

W III kwartale rozszerzono również gamę etoksylatów serii NL, wdrażając niejonowy produkt, który znajduje zastosowanie jako składnik środków myjących, czyszczących oraz piorących.

Ponadto PCC EXOL w dalszym ciągu rozwijała portfolio produktowe estrów fosforowych, które mają zastosowanie w istotnych dla Spółki branżach czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego oraz agrochemikaliów. W 2019 roku Spółka, w ramach estrów fosforowych, rozpoczęła produkcję zupełnie nowej grupy produktowej – EXOfos. Produkty te wytwarzane są przy zastosowaniu całkowicie nowej dla Spółki technologii

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

produkcji. Mają one wiele pożądaných przez klientów cech, w szczególności działanie antykorozyjne. Znajdują zastosowanie w branżach czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego oraz agrochemikaliów. Mając na uwadze rozwój tej grupy produktów, Spółka prowadzi inwestycję, która pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych w tym zakresie.

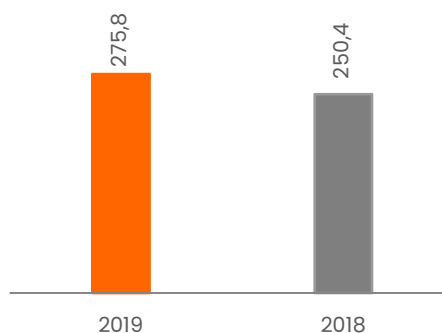
W 2019 roku, obok produktów do czyszczenia przemysłowego i włókiennictwa, wdrożono również produkty będące wsparciem dla **przemysłu budowlanego**. Opracowano nowy specjalistyczny środek spieniający z grupy EXOcon, przeznaczony do produkcji płyt gipsowo-kartonowych.

W niektórych procesach przemysłowych wytwarzanie wysokiej i stabilnej piany jest niezbędne do ich właściwego przebiegu. Częściej jednak jest ona zjawiskiem niepożądanym, które może wpływać na obniżenie wydajności kolejnych etapów produkcyjnych. Doskonały efekt redukcji piany zapewnia rozwijana od 2016 roku przez PCC EXOL seria produktów o nazwie ROKAmer, w której skład wchodzi **kopolimery blokowe**. W minionym roku tę grupę produktową poszerzono o kolejne 3 produkty. Mogą być stosowane do specjalistycznych zastosowań m.in. w przemyśle papierniczym, spożywczym czy tekstylnym.

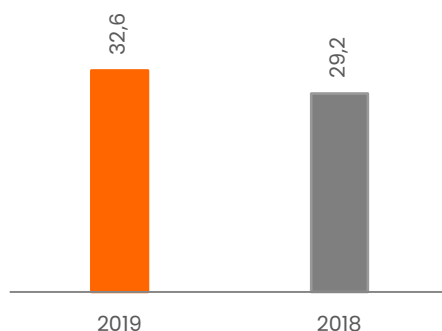
Jednocześnie Spółka kontynuowała pracę nad rozwojem oferty o kolejne produkty niskopienne do mycia i prania instytucjonalnego. W efekcie wprowadzono do portfolio nowe produkty dedykowane detergentom do zmywarek oraz specjalistycznym środkom odpieniającym, przeznaczonym do przemysłu spożywczego i przetwórstwa papieru.

W 2019 roku sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych Grupy wyniosła 275,8 mln zł, poprawiając zeszłoroczny wynik o 10,2%. Jest to efekt realizowania strategii Grupy, polegającej na zastępowaniu niskomargowych produktów masowych, produktami specjalistycznymi o wysokiej rentowności, ale o mniejszym wolumenie sprzedaży. Udział tej grupy produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy stanowił 54,4%, natomiast w ujęciu ilościowym wyniósł 36,8%.

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



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



### Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

Konsumpcja surfaktantów w branży kosmetyków i detergentów cechowała się dotąd niewielką zmiennością i miała utrzymać tendencję wzrostową na przestrzeni kolejnych lat (wg raportu Market Study: Surfactants, Ceresana 2017). Na działania producentów mają wpływ preferencje konsumentów końcowych. Producenci starają się stale dostosowywać do trendów i potrzeb rynku. Obecnie, w związku z pandemią COVID-19, istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na profesjonalne detergenty i środki myjąco-czyszczące.

Z roku na rok wzrasta też popularność kosmetyków zawierających składniki pochodzenia naturalnego, stąd też producenci kosmetyków stale poszukują unikalnych surowców kosmetycznych, które oprócz naturalnego pochodzenia oraz łagodnego oddziaływania na skórę, wykazywać będą również znakomite właściwości aplikacyjne.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Spółka PCC EXOL, podążając za trendami rynkowymi, stale rozwija grupę specjalistycznych anionowych związków powierzchniowo czynnych pochodzenia naturalnego o łagodnym oddziaływaniu na skórę. Wychodząc na przeciw trendom i potrzebom klientów, PCC EXOL przygotowała listę produktów z indeksem naturalności, co ułatwia dokonywanie przez klienta wyboru najbardziej właściwego składnika produktu finalnego. Wzrostowi popytu na surowce pochodzenia naturalnego sprzyjała koniunktura na rynku oleochemikaliów. Przez większą część roku rynek ten charakteryzował się stabilnymi niskimi cenami, co pozytywnie wpływało na podejmowanie decyzji zakupowych. Coraz lepsze rezultaty w sprzedaży przynosi Spółce członkostwo w organizacji RSPO, poparte posiadaniem certyfikatu w wariacie Mass Balance (MB). W trakcie ubiegłego roku znacznie wzrosła liczba produktów sprzedawanych w opcji RSPO MB. Kierunek ten z pewnością będzie kontynuowany w kolejnych latach.

Ponadto rozszerzono spektrum produktów z certyfikatem Ecocert, który zaświadcza, że wyroby go posiadające są oparte na składnikach naturalnych i wykazują wysoką biodegradowalność. Spotkało się to z bardzo dużym zainteresowaniem wśród klientów Spółki i pozytywnie przyczyniło do wzrostu sprzedaży.

Kolejnym krokiem w podwyższaniu jakości i bezpieczeństwa produkowanych składników kosmetycznych było rozszerzenie certyfikatu GMP EFfCI na kolejne instalacje produkcyjne. Dzięki temu Spółka jest w stanie lepiej odpowiedzieć na potrzeby klientów i uczestniczyć w łańcuchu dostaw globalnych firm kosmetycznych.

W 2019 roku sprzedaż na rynek detergentów i kosmetyków była zbliżona do roku 2018 i wyniosła 55,8 tys. ton. Rynek cechował się stabilnością i wysoką podażą. Jednocześnie rynkowi sprzyjała stabilizacja na rynku surowców – wysoka podaż oraz stosunkowo niskie ceny oleochemikaliów przez większą część roku. Wpłynęło to pozytywnie na utrzymanie ilości sprzedaży i wzrost marży w tym segmencie w porównaniu do 2018 roku. Na pozytywny wynik wpłynął rozwój wyrobów do zastosowań w zmywarkach do mycia naczyń oraz postępujący wzrost sprzedaży betain – grupy rozwijanej przez Spółkę. Odnotowano także znaczący wzrost sprzedaży produktów pochodzących z certyfikowanych źródeł naturalnych.

W odpowiedzi na wzrastające zainteresowanie produktami pochodzenia naturalnego, w 2019 r. Spółka wdrożyła produkt (EXOsoft ZN) znajdujący zastosowanie przede wszystkim w formułacjach kosmetycznych jako efektywny, ale jednocześnie delikatny środek czyszczący i myjący. Cechą charakterystyczną tego produktu jest działanie redukujące łupież, dzięki czemu może znaleźć zastosowanie w specjalistycznych szamponach. Produkt wykorzystywany jest również do sporządzania preparatów do kąpieli o właściwościach dezodoryzujących.

W ubiegłym roku do sprzedaży wdrożono również produkt bazujący na odnawialnych surowcach roślinnych. Znajduje on zastosowanie głównie w aplikacjach kosmetycznych. Jest stosowany przede wszystkim jako środek kondycjonujący i emolient w kosmetykach myjących i pielęgnacyjnych.

W 2019 r. działania Spółki skupiały się na rozszerzaniu gamy produktów dedykowanych do branży detergentów, z naciskiem na produkty dedykowane do preparatów do zmywarek. Wdrożono dwa nowe surfaktanty z grupy ROKAnoli LP. Produkty te wykazują bardzo dobre właściwości zwilżające, powodują szybsze schnięcie naczyń, zapobiegając tym samym tworzeniu się zacieków. Wdrożono również specjalistyczny wysokoskoncentrowany blend surfaktantów z serii EXOdet. Został on opracowany w taki sposób, aby oprócz właściwości niskopiennych, zwilżających i czyszczących wykazywał jednocześnie działanie antykorozyjne.

W 2019 r. Spółka kontynuowała również prace nad poszerzeniem atrakcyjnej biznesowo gamy produktów niskopiennych dedykowanych do branży detergentów. Celem takiego działania jest uzyskanie komplementarnej oferty zawierającej substancje o zróżnicowanej budowie, właściwościach i przeznaczeniu. W grupie surfaktantów niskopiennych opracowano i wdrożono kolejny produkt ROKAnol LP, wykazujący bardzo dobre właściwości zwilżające zarówno na tkaninach, jak i na powierzchniach twardych.

W 2019 r. grupa produktowa do zastosowań kosmetyczno-detergacyjnych została poszerzona również o kolejny produkt z serii ROKAnol GA do zastosowań w detergentach. Produkt ten ze względu na znakomite właściwości czyszczące świetnie nadaje się do stosowania w preparatach do czyszczenia twardych powierzchni. Jego atutem jest również bardzo niska temperatura krzepnięcia, poniżej  $-20^{\circ}\text{C}$ , co

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

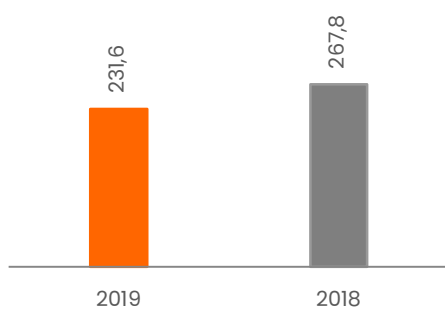
Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

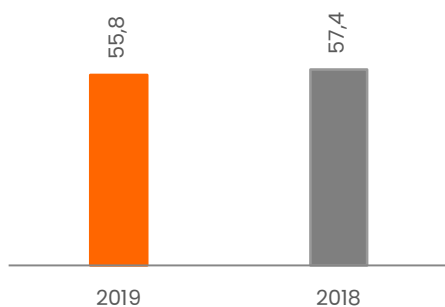
znacznie ułatwia transport i magazynowanie, szczególnie w okresie zimowym.

W 2019 roku sprzedaż surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach osiągnęła wartość 231,6 mln zł, odnotowując spadek o 13,5% w odniesieniu do roku ubiegłego. Jest on konsekwencją przede wszystkim niższego poziomu cen produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Dodatkowo poziom ich cen jest bardzo silnie skorelowany z cenami surowców, które w 2019 roku wykazywały tendencję spadkową. Udział tej grupy produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy stanowił 45,6%, natomiast w ujęciu ilościowym wyniósł 63,2%.

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



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



## Surowce

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi przez Spółkę w produkcji są tlenek etylenu, alkohole tłuszczowe oraz oleje naturalne. Cena tlenu etylenu jest ściśle skorelowana z

notowaniami etylenu, na bazie których oparte są formuły cenowe.

W I połowie 2019 roku notowania etylenu wzrosły o 9%, jednakże znaczne polepszenie i ustabilizowanie dostępności przełożyło się na spadki cen w II połowie, aby koniec roku zamknąć poziomami z początku roku. Spowodowało to wzrost podaży niejonowych surfaktantów, a przez to nasilenie konkurencji rynkowej w tej grupie produktowej.

Ceny olejów naturalnych, jak i alkoholi tłuszczowych w I kwartale 2019 roku utrzymywały się w trendzie spadkowym, aby później przez kolejne 2 kwartały ustabilizować się na równym poziomie. W IV kwartale sytuacja jednak diametralnie zmieniła się, a ceny podążające za notowaniami CPKO (Crude Palm Kernel Oil / surowy olej z ziaren palmowych) w Malezji, zaczęły gwałtownie wzrastać. W efekcie ceny oleju w ostatnim kwartale 2019 roku wzrosły o blisko 100%. Zapasy CPKO w Malezji i Indonezji przez większą część roku utrzymywały się na stosunkowo wysokim poziomie, co w połączeniu z dobrymi zbiorami wpływało na wspieranie stabilnej ceny. Koniec sezonu oraz spekulacje na temat spodziewanego spadku wydajności palm olejowych w najbliższych latach, w połączeniu z wyprzedaniem zapasów długoterminowych, wpłynęły na gwałtowny wzrost cen, który był spełnieniem oczekiwań niektórych uczestników rynku.

Stabilny poziom cen surowców wpływał pozytywnie na sprzedaż PCC EXOL w 2019 roku.

## Badania i rozwój

W 2019 roku, Dział Badań i Rozwoju PCC EXOL znacznie rozszerzył know how o aplikacyjny zastosowaniu produkowanych surfaktantów. Przychylając się do oczekiwań klientów oraz uwzględniając trendy marketingowe, R&D skoncentrowało istotną część swoich prac na tym, by przygotować bardzo wiele formułacji dedykowanych do różnych branż przemysłu. Dodatkowo opracowano broszury marketingowe dot. tych formułacji, które dla obecnych i potencjalnych partnerów biznesowych mogą być cenną wskazówką oraz istotnym drogowskazem dla zastosowań produktów z portfolio Spółki. Powstałe katalogi, dedykowane są do m.in. do sektora kosmetycznego, detergencyjnego, czyszczenia różnego typu powierzchni oraz mycia i pielęgnacji samochodów i podzespołów samochodowych. Jednocześnie Spółka nie ustaje w swoich dążeniach do poszerzania portfolio produktowego. W minionym roku wdrożono na skalę

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

produkcyjną kilkanaście nowych wyrobów. Równocześnie kontynuowane są projekty badawcze w obszarach branży kosmetycznej, budownictwa oraz funkcyjnych intermediów dodawanych w procesie produkcji farb i lakierów.

W dobie kryzysu epidemiologicznego, produkty do mycia i dezynfekcji są podstawowym orężem w walce z wirusami, bakteriami oraz grzybami. Odnotowuje się bardzo duże zapotrzebowanie na surowce do tego typu produktów, przede wszystkim surfaktanty, które dzięki swojej naturze chemicznej wspomagają substancje aktywne, które dezaktywują wirusa. Wychodząc naprzeciw tej trudnej sytuacji, skoncentrowano działania R&D na nowych produktach detergencyjnych i kosmetycznych takich jak EXOsoft PC35, czyli sól potasowa kwasów oleju kokosowego. Mydło to charakteryzuje się bardzo dobrymi właściwościami pianotwórczymi, dlatego jego główne zastosowanie to kosmetyki: szampony, mydła w płynie czy żele pod prysznic. Ponadto, zsyntezowano serię nowych wyrobów anionowych opartych o niekonwencjonalne łańcuchy węglowe oraz nowe środki pianotwórcze dedykowane do specyficznych aplikacji Household, I&I oraz Personal Care.

Rok 2019 dla działu R&D to także zaznaczenie swojej obecności w branży budowlanej. Środek napowietrzający do płyt gipsowo-kartonowych opracowany przez PCC EXOL, został wdrożony do sprzedaży u europejskich globalnych producentów płyt g-k. Obecnie trwa ekspansja tego wyrobu na kolejne rynki świata, w tym głównie na rynki afrykańskie i azjatyckie.

W połowie roku zakończono realizację projektu dofinansowanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Projekt pt. „Opracowanie technologii syntezy i ocena aplikacyjna nowoczesnych powierzchniowo-czynnych polimerów, stosowanych jako specjalistyczne środki dyspergująco-zwilżające w przemyśle farb i lakierów” realizowany był w latach 2017-2020. Dofinansowanie wyniosło około 50%. Prace rozwojowe zostały zakończone wynikiem pozytywnym. Uzyskano nowe wyroby o specjalistycznych właściwościach dyspergująco-zwilżających dedykowane do farb wodorozcieńczalnych, rozwijanych w trosce o bezpieczeństwo użytkowników i środowiskowo naturalne. Opracowaną w laboratorium technologię zweryfikowano w wielotonazowych warunkach produkcyjnych, potwierdzając jej adekwatność. Rozwój wyrobów dedykowanych do branży

farbiarskiej będzie kontynuowany, mimo iż prace nie są już objęte dofinansowaniem.

### Inwestycje i zdolności produkcyjne

W 2019 r. Grupa PCC EXOL kontynuowała zarówno projekty inwestycyjne, jak i modernizacyjne.

Największą realizowaną inwestycją rozwojową w PCC EXOL w Brzegu Dolnym jest budowa dwóch nowych instalacji produkcyjnych: oksyalkilatów wysokomolowych i glicynianów, które łącznie zapewnią zwiększenie zdolności produkcyjnych wytwórni Etoksytacji w Brzegu Dolnym o ok. 15 tys. Instalacja oksyalkilatów obejmuje budowę linii produkcyjnych wraz z bazą magazynową dla potrzeb wytwarzania zwiększonych wolumenów nowoczesnych produktów niskopiennych i antypiennych, z przeznaczeniem do zastosowań przemysłowych. Wartość inwestycji szacowana jest na 61 mln zł, natomiast jej zakończenie przewidziane jest na koniec 2020 roku. Na instalację glicynianów składa się budowa linii technologicznej do wytwarzania specjalistycznych składników, stosowanych w wysokiej jakości kosmetykach i środkach higieny osobistej. Uzupełnieniem całego projektu jest zapewnienie niezbędnej infrastruktury oraz bazy magazynowej. W 2019 roku kontynuowane były prace budowlano-montażowe oraz zakupy urządzeń dla potrzeb realizacji związanej z budową instalacji oksyalkilatów wysokomolowych. W IV kwartale zakończono i rozliczono II etap budowy instalacji do produkcji glicynianów, co pozwoliło na jej rozruch mechaniczny i technologiczny oraz przekazanie do eksploatacji.

Nakłady inwestycyjne, poniesione przy budowie obu instalacji, w okresie od początku roku 2019 wyniosły 25,2 mln zł, a licząc od początku realizacji całego projektu inwestycyjnego ok. 40,8 mln zł.

Spółka rozbudowywała również bazy magazynowe surowców i produktów. W 2019 r. prowadzone były prace projektowe związane z budową bazy magazynowej wraz z węzłem dozowania przy Wytwórni Etoksylatów w Płocku. Natomiast w ramach rozbudowy bazy magazynowej surowców i produktów na Wytwórni Siarczanowane II w Brzegu Dolnym trwały prace montażowe zbiorników.

W IV kwartale ub. r. rozpoczęto również przygotowania do realizacji kolejnych projektów inwestycyjnych. Obecnie w fazie

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

projektu koncepcyjnego jest budowa nowego ciągu produkcyjnego na Wytwórni Etoksylatów w Płocku.

Równolegle na Wytwórni Siarczanowane II kontynuowano inwestycję w instalację pilotażową (pilot plant), która będzie służyć do opracowywania technologii produkcji nowych anionowych związków powierzchniowo czynnych. Nowa instalacja pozwoli poszerzyć gamę produktową Spółki. Planowany termin zakończenia inwestycji to koniec II kwartału 2020 roku.

Na etapie dopracowywania technologii są przygotowania do inwestycji budowy suszarni surfaktantów anionowych. Pozwoli ona na produkcję wyrobu na bazie proszku dedykowanego środkom do prania i kostkom do toalet.

Również na etapie projektowania jest modernizacja układu oczyszczania odgazów na Wytwórni Siarczanowane I, która pozwoli poszerzyć ofertę produktową o nowe wyroby stosowane w branży budowlanej.

Równolegle Spółka kontynuuje inwestycję, która pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie estrów fosforowych.

Należy podkreślić, że w najbliższym czasie decyzje inwestycyjne mogą zależeć od uwarunkowań rynkowych niezależnych od Grupy. Należą do nich m.in. czynniki związane z otoczeniem makroekonomicznym, w którym działa Grupa, w tym ostatnie wydarzenia związane z pandemią COVID-19 i jej wpływem na rynek. W pierwszej kolejności Grupa dokonuje

przeгляdu wydatków inwestycyjnych i remontowych, pod kątem ewentualnej zmiany zakresu lub harmonogramu.

Ponadto PCC EXOL posiada dwa zezwolenia na prowadzenie działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, związane z przedsięwzięciami inwestycyjnymi, co daje możliwość Spółce skorzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego od części dochodu.

Zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i Polski podejmowanych jest szereg inicjatyw nowelizujących czy doprecyzowujących brzmienie poszczególnych 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. 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 prawno-podatkowej nie zostanie odmiennie potraktowany przez instytucje wdrażające/ udzielające pomocy publicznej.

Nakłady inwestycyjne w 2019 roku wyniosły ok. 41,1 mln zł..



## 4.PRODUKTY I RYNKI

### 4.1 Podstawowe grupy produktów

Spółki z Grupy PCC EXOL produkują i sprzedają surfaktanty, zwane również środkami powierzchniowo czynnymi. Dzięki różnorodności swojej budowy, determinującej szerokie spektrum ich funkcji, są wykorzystywane praktycznie w każdej dziedzinie życia.

Surfaktanty to wyroby chemiczne, które mogą być zarówno składnikami formułacji przemysłowych, detergentowych i kosmetycznych, jak i samodzielnymi substancjami, wykorzystywanymi jako składniki lub reagenty w wielu procesach technologicznych.

Do najważniejszych obszarów wykorzystania surfaktantów należą w szczególności: artykuły chemii gospodarczej i przemysłowej, kosmetyki, farby i lakiery, tworzywa sztuczne, tekstylia i agrochemikalia. Znajdują one szerokie zastosowanie także w produkcji wyrobów spożywczych, farmaceutycznych, skórzanym i metalowym.

Ponadto, w dobie kryzysu epidemiologicznego, istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na profesjonalne detergenty i środki myjąco-czyszczące, do produkcji których surowcem są przede wszystkim surfaktanty. Równocześnie trzeba mieć na uwadze, że w nadchodzącym okresie można spodziewać się dalszych wyzwań w związku ze skutkami pandemii COVID-19, a potencjalny kryzys może przyczynić się do istotnych zmian w gospodarce, które trudno dzisiaj przewidzieć.

Dzięki surfaktantom możliwe jest spienianie, odpienianie, emulgowanie, zwilżanie czy też usuwanie zanieczyszczeń np.

z tkanin. Surfaktanty pomagają też łączyć i uzyskiwać stabilne mieszaniny różnych substancji chemicznych, np. mieszanina oleju z wodą.

Dużą część produkcji Grupy PCC EXOL stanowią surfaktanty o charakterze masowym. Jednakże bardzo intensywnie rozwijana jest produkcja wyrobów specjalistycznych, często wytwarzanych na indywidualne zamówienia klientów.

Produkty oferowane przez Grupę obejmują substancje o zróżnicowanej budowie chemicznej, wśród których wyróżniamy surfaktanty anionowe, niejonowe, kationowe i amfoteryczne. PCC EXOL i jej spółki zależne działają w obszarze produkcji i sprzedaży wszystkich tych grup związków powierzchniowo czynnych. Dzięki doskonałej znajomości chemii surfaktantów, działania Spółki obejmują również projektowanie specjalistycznych mieszanin tych związków, o wielu funkcjach i zastosowaniach. Rezultatem tych działań jest poszerzenie oferty o nowe formułacje skierowane do mniejszych producentów. Stanowią one gotową bazę między innymi do produkcji szamponów, mydeł, żeli pod prysznic czy odżywek do włosów.

Grupa PCC EXOL prezentuje swoje wyroby w oparciu o zastosowania branżowe i funkcje w poszczególnych aplikacjach. W związku z tym, produkty oferowane przez Grupę dzielimy na dwie główne grupy: surfaktanty dedykowane do kosmetyków i detergentów oraz surfaktanty przeznaczone do zastosowań przemysłowych.

#### 4.1.1 Surfaktanty do zastosowań przemysłowych

Surfaktanty do zastosowań przemysłowych to składniki formułacji chemicznych oraz substancje uczestniczące w różnych procesach wytwórczych lub obróbczych. Usprawniają wiele procesów technologicznych, ograniczając np. zużycie energii lub poprawiając wydajność maszyn i urządzeń mechanicznych. Kluczowa dla jakości i atrakcyjności produktów specjalistycznych jest technologia wytwarzania. Przede wszystkim jednak liczy się tu innowacyjność, specjalizacja aplikacji oraz indywidualne podejście do potrzeb klientów.

Surfaktanty specjalistyczne, to często produkty „szyte na miarę” (ang. tailor made). Są one projektowane przy ścisłej współpracy z klientami reprezentującymi różne branże przemysłowe. Wdrożenie tego typu produktów poprzedzają często długotrwałe badania, testy i próby w skali półprodukcyjnej.

Taka specyfika przekłada się na mniejsze wolumeny sprzedaży, przy atrakcyjniejszych marżach w porównaniu do produktów masowych. Ceny surfaktantów specjalistycznych,



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

w porównaniu do masowych, w znacznie mniejszym stopniu uzależnione są od cen surowców.



Farby, lakiery, kleje



Włókiennictwo i tekstylia



Agrochemikalia



Garbarstwo



Górnictwo i wydobywanie



Obróbka metalu



Obróbka papieru



Budownictwo



Wydobywanie ropy naftowej

Surfaktanty do zastosowań przemysłowych są wykorzystywane zarówno jako komponenty do produkcji półwyrobów oraz wyrobów gotowych, jak i reagenty oraz płyny funkcyjne w wielu procesach technologicznych i wytwórczych. Stosuje się je w branży budowlanej i konstrukcyjnej, na przykład jako dodatki chemiczne, wykorzystywane w produkcji betonu. Znajdują również zastosowanie jako dodatki do tworzyw sztucznych, produktów farmaceutycznych, farb, lakierów i klejów, a także w procesie wydobywania i produkcji ropy naftowej, czy w branży spożywczej, np. jako środki odpeniające podczas produkcji cukru. Wykorzystywane są także jako główne składniki środków gaśniczych oraz w branży agrochemicznej jako adjuwanty lub składniki formułacji pestycydowych, nawozów i pasz.

Doskonałe właściwości czyszczące, a także zdolność do regulowania pienności cieczy sprawiają, że surfaktanty są wykorzystywane jako składniki płynnych i proszkowych środków piorących, myjących i czyszczących w grupie wyrobów chemii profesjonalnej. Stosowane są również jako środki zwilżające, odtłuszczające czy reduktory piany, w przemyśle włókienniczym oraz jako komponenty cieczy obróbczych w różnych gałęziach przemysłu.

Grupa surfaktantów specjalistycznych to szerokie spektrum innych substancji z powodzeniem stosowanych także w procesach obróbki metali. Bogata oferta w tym zakresie obejmuje m.in. składniki do specjalistycznych płynów powierzchniowo-czynnych i środków zwiększających rozpuszczalność. Ponadto Grupa PCC EXOL oferuje szerokie portfolio produktów wykorzystywanych jako komponenty do utrzymywania nowoczesnych środków smarowych i płynów

funkcyjnych, pracujących w wysokich temperaturach oraz w warunkach wysokiego ciśnienia.

Na instalacjach Grupy PCC EXOL wytwarzane są także substancje chemiczne wykorzystywane do wspomagania procesów wydobywania bądź przeróbki kruszców. PCC EXOL oferuje m.in. produkt do usuwania zapylenia w kopalniach poprzez zwilżanie pyłu węglowego. W ofercie Spółki występuje również produkt o właściwościach zwilżających, który dodatkowo zapobiega samozapłonem hałd węglowych poprzez utrzymywanie w nich odpowiedniego poziomu wilgoci.

Natomiast wiertnictwo to obszar, w którym produkty Grupy stosowane są m.in. jako środki pianotwórcze czy środki smarne zmniejszające współczynnik tarcia w procesie wiercenia.

W niektórych procesach przemysłowych powstawanie wysokiej i stabilnej piany jest niezbędne do ich właściwego przebiegu. Częściej jednak jest ona zjawiskiem niepożądanym, które może wpływać na obniżenie wydajności kolejnych etapów produkcyjnych. Problem ten dotyczy różnych obszarów przemysłu spożywczego, takich jak produkcja cukru z buraków i trzciny cukrowej, przemysł mleczarski, ziemniaczany, procesy fermentacyjne, produkcja napojów owocowych czy kawy rozpuszczalnej. Z tego powodu powszechną praktyką jest używanie odpowiednio dobranych środków chemicznych, które redukują powstającą pianę oraz zapobiegają jej powstawaniu. Doskonały efekt redukcji piany zapewnia rozwijana od 2016 roku przez PCC EXOL seria produktów o nazwie ROKAmer, w której skład wchodzi kopolimery blokowe i alkoksylowane alkohole. Produkty serii ROKAmer są bezpieczne dla środowiska naturalnego, nie ulegają bioakumulacji, tym samym wykazują bardzo dobry

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

poziom biodegradowalności. Jest to szczególnie istotne w technologiach przetwarzania żywności, gdzie generowane są znaczne ilości ścieków. Kopolimery blokowe to także produkty o bardzo niskiej toksyczności, przez co nie stanowią zagrożenia dla środowiska naturalnego.

Niewątpliwą zaletą produktów z serii ROKAmer jest bardzo wysoka skuteczność czyszcząca przy bardzo niskiej pianności. Taka właściwość surfaktantów jest wymagana w wielu

procesach obróbki przemysłowej. Przykładem jest mycie wysokociśnieniowe lub mycie w cyrkulujących układach zamkniętych tzw. CIP (Clean in Place). ROKAmery dzięki swoim doskonałym właściwościom nisko- lub antypiennym znajdują zastosowanie w nowych aplikacjach i branżach takich jak np. przemysł tekstylny, wymieniony wyżej przemysł spożywczy, produkcja i obróbka papieru, a także detergenty do zmywarek, prania i czyszczenia przemysłowego.

#### 4.1.2 Surfaktanty do zastosowań w kosmetykach i detergentach

Surfaktanty do produkcji detergentów i kosmetyków, ze względu na swoje własności myjąco-czyszczące, znajdują zastosowanie w produktach chemii gospodarczej, takich jak: proszki i płyny piorące, płyny do mycia naczyń i inne detergenty. Wykorzystywane są również w środkach higieny osobistej, do których należą m.in. szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli czy mydła w płynie. Surfaktanty stosowane są także do produkcji kosmetyków białych i kolorowych. Stanowią istotny składnik płynów zmiękczających do płukania tkanin oraz aktywny składnik odżywek do pielęgnacji włosów. Znajdują się również w preparatach do czyszczenia twardych powierzchni oraz w środkach o działaniu bakteriostatycznym. Właściwości istotne dla tej grupy produktów to przede wszystkim usuwanie zabrudzeń (funkcja czyszcząca), doskonała pianotwórczość i zwilżalność oraz wysoka biodegradowalność. Nie mniej ważne są właściwości zmiękczające czy kondycjonujące tj. takie, które pozostawiają warstwę ochronną na skórze i w związku z tym stosowane są głównie w płynach do naczyń i środkach higieny osobistej.

Surfaktanty do zastosowań w kosmetykach i detergentach to w większości wyroby masowe, które mimo stopniowej zmiany strategii, nadal generują większą część przychodów Grupy. Proces produkcyjny tej grupy wyrobów charakteryzuje się powtarzalnością, według standardowego schematu technologicznego. W sprzedaży tych produktów kluczową rolę odgrywa cena i powtarzalna jakość oraz terminowość i szybkość dostaw. Większość tych wyrobów należy do grupy produktów nisko marżowych. Ich cena uzależniona jest w dużej mierze od cen podstawowych surowców. Odbiorcami produktów masowych są głównie producenci chemii gospodarczej, środków higieny osobistej oraz preparatów do czyszczenia przemysłowego. Rynek ten jest zdominowany przez duże międzynarodowe koncerny, posiadające zasoby i kompetencje do wyznaczania trendów i kształtowania świadomości konsumentów. Do najważniejszych producentów kosmetyków, środków higieny osobistej oraz

środków czystości należą m.in.: L'Oréal, Procter&Gamble, Henkel, Colgate-Palmolive, McBride, Reckitt Benckiser, Unilever, Mary Kay czy Estee Lauder.

Konkurencja na rynku surfaktantów i zwiększające się oczekiwania klientów wymagają od producentów podnoszenia jakości produkowanych wyrobów. Stąd też działania Spółki w zakresie rozszerzania portfolio surfaktantów do produkcji kosmetyków i detergentów o specjalistyczne i wysokomarżowe produkty, delikatne dla skóry, które pozycjonują Spółkę jako nowoczesnego i innowacyjnego dostawcę rozwiązań w zakresie chemii kosmetycznej. Do takich produktów należą m.in. sole amonowe i betainy.

Sole amonowe wykazują bardzo dobre właściwości myjące i pianące, a ich niewątpliwą zaletą jest łagodne oddziaływanie na skórę. Dlatego też doskonale sprawdzają się w formułacjach kosmetycznych takich jak szampony, mydła w płynie czy żele pod prysznic. Natomiast betainy są łagodnymi składnikami wykorzystywanymi zarówno w produkcji kosmetyków, jak i w środkach higieny osobistej. Spełniają najwyższe światowe standardy w zakresie jakości i bezpieczeństwa. Wyróżniają się bardzo dobrymi zdolnościami pianotwórczymi oraz właściwościami zagęszczającymi. Właściwości te są ważne w produktach, w których szczególną dbałość przywiązuje się do tego, aby były one delikatne dla skóry i nie wywoływały reakcji alergicznych, np. w kosmetykach dla dzieci. Sole amonowe i betainy to również produkty do projektowania formułacji tzw. „bez SLES-u” (ang. SLES Free).

Kolejnym krokiem w rozwoju surfaktantów specjalistycznych do produkcji detergentów i kosmetyków było wprowadzenie do oferty pierwszego produktu z grupy bardzo delikatnych składników kosmetycznych – glicynianów, otrzymywanych w oparciu o biomimetyki, czyli surowce naśladujące związki pochodzenia naturalnego. Obecnie Spółka prowadzi



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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

inwestycje, w wyniku której powstała instalacja dedykowana do produkcji tej grupy produktów.

Glicyniany są grupą wyrobów będących składnikami formułacji takich produktów gotowych jak: szampony, płyny czyszczące do twarzy, żele pod prysznic, mydła w płynie, płyny do demakijażu oraz inne produkty kosmetyczne i farmaceutyczne. Liczne badania wskazują na ich bardzo dobre właściwości hipoalergiczne. Produkty te przyczyniają się również do zapewnienia długotrwałego komfortu i uczucia miękkości skóry. Obniżają w znaczący sposób drażniące działanie innych surfaktantów np. przeciwdziałając wysuszeniu skóry.

Innowacyjność tej klasy związków polega głównie na zastosowaniu naturalnych komponentów w procesie produkcji, co warunkuje ich delikatność, wysoką biodegradowalność i niski profil toksykologiczny. Wszystkie te aspekty przekładają się na łagodne działanie, przy jednoczesnym zachowaniu najlepszych parametrów użytkowych produktów finalnych.

### 4.1.3 Produkty certyfikowane

Rozwój rynku surfaktantów jest ściśle powiązany z sytuacją w branży chemii gospodarczej, kosmetyków i środków higieny osobistej oraz w innych gałęziach przemysłu. Zachowania konsumentów mają kluczowy wpływ na działania producentów, którzy starają się dostosować do trendów i potrzeb rynku. Sytuacja ta wymaga elastycznego podejścia producentów środków powierzchniowo czynnych, którzy z kolei, odpowiadając na potrzeby producentów kosmetyków i środków czystości, opracowują i wdrażają nowe produkty chemiczne, znajdując dla nich kolejne funkcje i zastosowania.

Trendem globalnym, zauważalnym praktycznie w każdej dziedzinie produkcji i konsumpcji, w tym również w przemyśle chemicznym jest ochrona środowiska naturalnego. Zarówno produkty gotowe, jak i surowce do ich wytwarzania, stają się coraz mniej szkodliwe dla środowiska. Spółka, wpisując się w unijny trend rozwoju surfaktantów ekologicznych na bazie surowców naturalnych, opracowuje i wprowadza do obrotu produkty o wyższym stopniu biodegradowalności, tj. szybkości rozkładu substancji przez mikroorganizmy, co jest potwierdzone certyfikatem dla każdego z takich produktów. Przeważająca część produktów z oferty spółki PCC EXOL to produkty, które wykazują bardzo wysoką podatność na

Zarówno sole amonowe, betainy, jak i glicyniany wpisują się w coraz popularniejszy na świecie trend rozwijania i produkowania kosmetyków naturalnych i ekologicznych. Trend ten jest również widoczny w Polsce.

Jak podaje agencja badawcza PMR Research, w Polsce istnieje spora grupa konsumentów, dla których decyzja o zakupie produktów podyktowana jest jego wpływem na zdrowie i środowisko. Co więcej, ta grupa konsumentów jest skłonna zapłacić wyższą cenę za produkty ekologiczne. Z jednej strony, na rozwój tego segmentu mają wpływ coraz częściej diagnozowane alergię i choroby skóry, z drugiej natomiast trend ten jest związany z coraz większą świadomością środowiskową konsumentów oraz trwającą od kilku lat modą na zdrowy tryb życia. Obecnie cena przestała być podstawowym kryterium wyboru wielu dóbr konsumpcyjnych. Coraz częściej decyzję o zakupie danego wyrobu klienci podejmują w oparciu o miarę jakości i unikalnych cech, takich jak biodegradowalność czy zawartość konkretnych substancji chemicznych.

biodegradację tlenową. Są to przede wszystkim składniki kosmetyków i detergentów, takie jak: sole amonowe, betainy czy glicyniany.

Konsumenci, szczególnie w krajach wysokorozwiniętych, coraz bardziej świadomie dbają o własne zdrowie i bezpieczeństwo. Poszukują produktów, których składniki są bezpieczne dla zdrowia oraz eliminują produkty zawierające składniki szkodliwe, w szczególności takie, które powodują uczulenia i alergię. Odpowiedzią na te potrzeby są różnego rodzaju produkty hipoalergiczne (dedykowane osobom z wrażliwą skórą oraz dzieciom), których sprzedaż w kolejnych latach powinna rosnąć wskutek większej świadomości konsumentów. Portfolio Spółki również obejmuje szereg produktów o łagodnym działaniu na skórę. Są to głównie surowce wykorzystywane w produkcji kosmetyków z grupy środków higieny osobistej, które mogą być bezpiecznie stosowane, zarówno do pielęgnacji skóry dorosłych, jak i dzieci i niemowląt.

Spółka z sukcesem uczestniczy w wysoce wymagającym rynku produktów certyfikowanych, objętych atestami oraz odpowiednimi regulacjami, w zależności od zastosowania danego wyrobu.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Kilka produktów Spółki, dedykowanych branży kosmetycznej, posiada europejski znak ekologiczny **Ecocert i Ecocert Cosmos**. W 2017 roku po raz pierwszy został poddany certyfikacji produkt przeznaczony na rynek chemii gospodarczej, który uzyskał pozytywną decyzję organizacji Ecocert, jako naturalny składnik detergentów. W tym przypadku jednostka certyfikująca zwraca szczególną uwagę na naturalne pochodzenie wytwarzanych produktów oraz ich biodegradowalność. Dzięki certyfikatowi ekologicznemu Ecocert skraca się proces kwalifikacji dostawcy, a Spółka postrzegana jest jako wiarygodna i rzetelna organizacja, realizująca strategię zrównoważonej produkcji i konsumpcji.

PCC EXOL jest pierwszą w Polsce firmą, która wdrożyła i certyfikowała system **Dobrych Praktyk Produkcyjnych**, zgodny z wytycznymi **Europejskiej Federacji ds. Składników Kosmetycznych (GMPEffCI)**. Certyfikowany system GMP EffCI ma bezpośredni wpływ na relacje biznesowe z odbiorcami produktów Spółki, działającymi w obszarze produkcji i sprzedaży wyrobów kosmetycznych w Europie i na świecie. Stanowi on, obok aspektów ekonomicznych, jeden z najważniejszych kryteriów kwalifikacji dostawców surowców kosmetycznych. Utrzymanie standardów GMP EffCI nie jest procesem łatwym, ze względu na restrykcyjne wymagania normy opracowanej przez Europejską Federację ds. Składników Kosmetycznych. W roku 2018 Spółka realizowała szereg audytów wewnętrznych, które pozwoliły na dalsze doskonalenie w obszarze wdrażania i utrzymania federacyjnych standardów Dobrych Praktyk Produkcyjnych GMP.

Jedną z istotnych norm weryfikacyjnych dla produktów dostarczanych do przemysłu spożywczego jest również **certyfikat koszerności**. Mogą go otrzymać wyłącznie produkty wytwarzane z odpowiednich surowców, w ściśle określonych i kontrolowanych warunkach zgodnie z wymaganiami koszerności.

Dla niektórych produktów z grupy kopolimerów blokowych Spółka dysponuje certyfikatami koszerności. Ich uzyskanie wymaga spełnienia szeregu rygorystycznych wymogów oraz potwierdzenia źródeł pochodzenia surowców i ich przepływu w całym łańcuchu dostaw, włączając wymagania związane z transportem produktów do klienta. Certyfikaty te wymagane są przez klientów PCC EXOL, wytwarzających produkty z grupy

chemii gospodarczej oraz wyroby spożywcze i kosmetyczne, dedykowane społecznościom żydowskim na całym świecie.

**RSPO** to kolejny, niezwykle ważny z punktu widzenia handlowego certyfikowany system, który Spółka wdrożyła dla części swoich wyrobów. PCC EXOL, dzięki certyfikatowi RSPO MB (Mass Balance – bilans masy), może sprzedawać surfaktanty, które są produkowane na bazie oleju palmowego, globalnym klientom z branży kosmetycznej i spożywczej. Klienci ci, realizując strategię uwzględniającą śledzenie przepływu surowców w całym łańcuchu dostaw, wymagają od dostawców takich jak PCC EXOL, potwierdzenia zrównoważonej produkcji i konsumpcji surowców na bazie pochodnych oleju w oparciu o wytyczne organizacji RSPO.

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

Szczegółowy opis produktów Spółki dostępny jest na rozwijanym przez Grupę PCC w sieci internetowej, nowoczesnym i profesjonalnym Portalu Produktowym [www.products.pcc.eu](http://www.products.pcc.eu). Bardzo szeroki wachlarz ponad 1000 produktów i formułacji przemysłowych obejmuje surowce i dodatki specjalistyczne wykorzystywane przez producentów różnych branż przemysłowych.

Z zasobów portalu korzystają zarówno klienci, jak i dostawcy surowców, pracownicy działów R&D oraz specjaliści związani z niemal każdą branżą przemysłową. Zainteresowani branżą chemiczną znajdą tu substancje wykorzystywane m.in. w przemyśle metalurgicznym, energetycznym, budowlanym, meblarskim, spożywczym czy farmaceutycznym, a także stosowane w produkcji kosmetyków i środków higieny osobistej. Portal jest uznawany przez środowiska branżowe za jedną z najlepszych i najbardziej przyjaznych wyszukiwarek produktów chemicznych. Portal jest obecnie dostępny w językach polskim, angielskim, niemieckim i rosyjskim.

## 4.2 Otoczenie rynkowe

### 4.2.1 Kluczowe czynniki makroekonomiczne

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

Na początku 2020 roku pojawiło się nowe niespodziewane zagrożenie – wybuch pandemii COVID-19. Może mieć to istotny wpływ, na całą światową gospodarkę, lecz trudny obecnie do oszacowania. W ostatnim czasie kryzys spowodowany pandemią COVID-19 wpłynął na wiele obszarów rynkowych m.in. kursy walut, ceny ropy naftowej, notowania giełdowe, wysokości stóp procentowych, popyt na niektóre produkty.

Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa 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, w dobie kryzysu epidemiologicznego, środki higieny są podstawowym orężem w walce z wirusami, istnieje więc bardzo duże zapotrzebowanie na składowe niezbędne do ich produkcji. Surowce do tego typu produktów to przede wszystkim surfaktanty, które dzięki swojej naturze chemicznej wspomagają substancje aktywne, które dezaktywują wirusa.

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

#### **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 „Wstępnego szacunku produktu krajowego brutto w IV kwartale 2019 r.” opublikowanego na koniec lutego 2020 roku, w czwartym kwartale 2019 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce był realnie wyższy o 3,2% rok do roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2018, w którym wzrost wyniósł 4,9%. Szacunki Głównego Urzędu Statystycznego pokazują, że

kluczowe znaczenie dla wzrostu PKB w IV kwartale 2019 roku miał popyt krajowy, którego wzrost w skali roku wyniósł 2,2% i był niższy od notowanego w III kwartale 2019 r. (wzrost o 3,3%). Saldo handlu zagranicznego miało dodatni wpływ na tempo wzrostu gospodarczego.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 9 marca 2020 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, prognozowane tempo wzrostu PKB w całym 2019 r. wyniosło 4,0%, czyli było niższe niż w 2018 r. (wzrost o 5,1%). Względem ostatniej publikacji z listopada prognoza wzrostu gospodarczego w roku 2019 została obniżona o 30 punkty bazowe.

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 9 marca 2020 r., szacunkowa inflacja CPI w 2019 r. wyniosła 2,3%. Zgodnie z tą samą publikacją, m.in. z powodu wzrostu cen energii elektrycznej oraz planowanych lub już wprowadzonych przez samorządy podwyżek opłat za gospodarowanie odpadami komunalnymi inflacja wzrośnie i prawdopodobnie wyniesie w 2020 r. 3,7%, co oznacza poziom wyższy niż cel inflacyjny (2,5%), 20 punktów bazowych powyżej dopuszczalnego przedziału odchyień od celu. W 2021 r. ma natomiast wynieść 2,7%. W średnim okresie ograniczająco na dynamikę cen powinny natomiast oddziaływać niskie poziomy cen surowców energetycznych na rynkach światowych.

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



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Zgodnie z „Informacją po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniu 17 marca 2020 r.” na początku 2020 roku w gospodarce światowej utrzymywał się relatywnie niski, choć stabilny wzrost gospodarczy. W związku z rozprzestrzenianiem się COVID-19 perspektywy globalnej koniunktury wyraźnie się pogorszyły w ostatnim okresie. Wprowadzane przez wiele państw działania zapobiegające dalszemu rozprzestrzenianiu się wirusa, w tym ograniczenia w transporcie i funkcjonowaniu sektora usług, a także pogorszenie nastrojów konsumentów i firm przyczyniają się bowiem do osłabienia bieżącej aktywności w wielu gospodarkach. Aktualne prognozy sugerują, że w dalszej perspektywie nastąpi poprawa koniunktury, jednak jej tempo będzie zależało od skuteczności działań hamujących pandemię, a także wpływu zaburzeń na dochody i nastroje podmiotów gospodarczych w dłuższym okresie.

Ze względu na pogorszenie perspektyw gospodarczych oraz wzrost niepewności dotyczący trwałości gospodarczych skutków pandemii, w ostatnich dniach nastąpiło także pogorszenie nastrojów na rynkach finansowych. Towarzyszyło temu silne obniżenie cen ropy naftowej na rynku światowym.

Główne banki centralne istotnie poluzowały politykę pieniężną. Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych obniżyła stopy procentowe w pobliże zera, ponownie uruchomiła skup aktywów oraz zwiększyła skalę płynności na rynku finansowym. Ze względu na ujemny poziom stóp procentowych Europejski Bank Centralny poluzował warunki monetarne m.in. zwiększając skalę operacji zasilających w płynność oraz zwiększając skalę skupu aktywów. Wiele innych banków centralnych obniżyło stopy procentowe.

W Polsce koniunktura w pierwszych miesiącach roku była relatywnie dobra. Jednak pandemia COVID-19 – ze względu na jej negatywny wpływ na nastroje, a także podejmowane działania państwa, mające na celu ograniczenie jej rozprzestrzeniania się – będą powodowały w krótkim okresie ograniczenie aktywności gospodarczej części sektorów. Efekty te mogą być wzmacniane przez jednoczesny spadek aktywności w wielu krajach. Jednocześnie w dalszej perspektywie będą one prawdopodobnie łagodzone przez wprowadzane w wielu krajach pakiety stymulacyjne.

W ocenie Rady, działania NBP będą ograniczać negatywne konsekwencje gospodarcze rozprzestrzeniania się COVID-19, a w dalszej perspektywie będą sprzyjać ożywieniu krajowej

aktywności gospodarczej oraz umożliwią kształtowanie się inflacji na poziomie celu inflacyjnego NBP w średnim okresie.

Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt proc., tj. do poziomu 1,00%. Jednocześnie Rada ustaliła następujący poziom pozostałych stóp procentowych NBP:

- stopa lombardowa 1,50%;
- stopa depozytowa 0,50%;
- stopa redyskonta weksli 1,05%;
- stopa dyskonta weksli 1,10%.

Jednocześnie, w celu ograniczenia ryzyka wpływu aktualnych zaburzeń gospodarczych na podaż kredytu Rada obniżyła stopę rezerwy obowiązkowej z 3,5% do 0,5%, a także podwyższyła oprocentowanie tej rezerwy z 0,5% do poziomu stopy referencyjnej.

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

W dobie niskich stóp procentowych w Polsce, regularne emisje obligacji spółki PCC EXOL były atrakcyjne dla inwestorów. Ostatnia obniżka stóp procentowych przez RPP z dnia 17 marca 2020 r. 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.

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



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

handlowa zarówno od strony sprzedaży eksportowej, jak i zakupu podstawowych surowców produkcyjnych. Grupa posiada część wpływów w walucie obcej, a także część wy wpływów w związku z nabywanymi materiałami i usługami następującymi w walucie obcej, przez co część przepływów jest naturalnie zabezpieczona przed ryzykiem kursu walutowego, poprzez kompensację.

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

Pandemia COVID-19 ma również wpływ zarówno na kursy wymiany walut jak i kształtowanie cen głównych surowców wpływ. W najbliższym okresie 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

## 4.2.2 Rynek środków powierzchniowo czynnych

Produkcja surfaktantów to jeden z bardziej zaawansowanych technologicznie obszarów przemysłu chemicznego. W dalszym ciągu pozostaje on domeną firm z najbardziej rozwiniętych gospodarczo regionów świata. Od lat przewagę w tej dziedzinie ma Europa Zachodnia, choć trend ten stopniowo zmienia się w kierunku Azji. O pozycji branży surfaktantów decyduje fakt, iż jest to działalność technologicznie dość skomplikowana. Wymaga posiadania specyficznego know-how oraz dużych nakładów na inwestycje w nowoczesne technologie, pozwalające na wdrażanie innowacji. Odbiorcy branży surfaktantów to z reguły przedstawiciele różnych sektorów przemysłowych, zarówno tych dojrzałych, stabilnych jak i charakteryzujących się potencjałem rozwoju. Rynek surfaktantów tworzy dziś kilkudziesięciu czołowych producentów, a o sukcesie w branży decydują przede wszystkim integracja surowcowa, silne zaplecze R&D, korzystanie z nowych i wydajnych technologii

realizacji planowanych celów strategicznych Grupy, terminową realizację planów inwestycyjnych, rozbudowę działu badawczo-rozwojowego czy stabilną kadre zarządzającą.

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

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

produkcji, multifunkcjonalność produktów oraz dostosowywanie oferty do indywidualnych potrzeb klientów.

Branża środków powierzchniowo czynnych jest stosunkowo odporna na zmieniające się cykle koniunkturalne, co rzutuje na jej względną stabilność na tle wielu innych gałęzi przemysłu czy nawet obszarów sektora chemicznego. Obecnie, w dobie kryzysu epidemiologicznego, istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na środki higieny, do produkcji których wykorzystywane są przede wszystkim surfaktanty, które dzięki swojej naturze chemicznej wspomagają substancje aktywne, dezaktywujące wirusa. Jednocześnie trzeba zauważyć, że wybuch pandemii COVID-19 na początku 2020 roku może mieć istotny, lecz trudny obecnie do oszacowania, wpływ na całą światową gospodarkę.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Jednym z głównych motorów rozwoju rynku surfaktantów jest rosnący popyt na kosmetyki i detergenty wytwarzane na bazie surfaktantów ekologicznych.

Działalność badawczo- rozwojowa oraz produkcja PCC EXOL wpisuje się w najbardziej aktualne trendy rynkowe. Zrównoważona produkcja i konsumpcja w przemyśle chemicznym to jednak nie tylko wytwarzanie produktów na bazie surowców organicznych, tak popularnych w przemyśle kosmetycznym. Odpowiedzialna chemia to również ograniczanie eksploatacji zasobów naturalnych Ziemi. Tutaj kluczową rolę odegrają podatne na procesy biodegradacji, innowacyjne surfaktanty syntetyczne, służące zarówno jako surowce do wytwarzania produktów gotowych, reagenty stosowane w wielu procesach chemicznych oraz ciecze i płyny funkcyjne wykorzystywane w różnych gałęziach przemysłu.

Badania rynkowe dotąd podawały, że globalny rynek surfaktantów ma przed sobą dobre perspektywy rozwoju.

Według analiz rynkowych, wzrost przychodów ze sprzedaży będzie rezultatem coraz większej konsumpcji surfaktantów. Należy jednak pamiętać, że aktualnie wszystkie szacunki obarczone są pewnym ryzykiem odchyień w przewidywaniach, biorąc pod uwagę dynamicznie zmieniającą się sytuację rynkową spowodowaną pandemią COVID-19.

### Rynek surfaktantów w Europie

Produkcja surfaktantów stanowi od lat domenę producentów zachodnioeuropejskich, w szczególności niemieckich. Dzięki temu produkcja surfaktantów w Unii Europejskiej stanowi istotną część światowego wolumenu. Jednocześnie należy podkreślić, iż europejska produkcja jest najbardziej zaawansowaną technologicznie. Jednym z głównych motorów rozwoju unijnego rynku był dotąd rosnący popyt na surfaktanty ekologiczne na bazie certyfikowanych surowców ze źródeł odnawialnych o wysokim indeksie naturalności.

Z danych zamieszczonych w opracowaniu Market Study: Surfactants, Ceresana 2017 wynikało, iż rynek europejski jest mocno zróżnicowany zarówno pod kątem zapotrzebowania, jak i produkcji surfaktantów. Zaznacza się wyraźna różnica między Europą Zachodnią oraz Wschodnią.

Na rynku Europy Środkowo-Wschodniej można było zaobserwować istotny wzrost wskaźnika zużycia środków czystości na jednego mieszkańca oraz wzrost nakładów na

inwestycje zwiększające zdolności produkcyjne globalnych firm z branży chemii gospodarstwa domowego oraz środków higieny osobistej i kosmetyków (m.in. Avon, Reckitt Benckiser, L'Oréal oraz Unilever). Bardzo dynamicznie rozwijały się firmy produkujące detergenty i kosmetyki na rynku rosyjskim, przy czym w Europie Wschodniej widoczny był wzrost liczby lokalnych producentów wytwarzających produkty pod markami własnymi sieci handlowych (tzw. producenci private labels).

Trzeba zauważyć, iż obecnie w dobie kryzysu epidemiologicznego, środki higieny są podstawowym orężem w walce m.in. z wirusami, więc istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na składowe niezbędne do ich produkcji.

Europejska produkcja środków powierzchniowo czynnych jest silnie skoncentrowana pod względem geograficznym. Zdecydowanym liderem są Niemcy. Kolejne udziały w produkcji surfaktantów w Europie przypadają Niderlandom, a następnie Włochom, Francji i Hiszpanii.

### Rynek surfaktantów w Polsce

Zgodnie z raportem rynkowym Market Study: Surfactants, Ceresana 2017 przewidywano, że w Polsce popyt na surfaktanty w kolejnych latach będzie rosnąć

Podstawowym obszarem zastosowania surfaktantów w Polsce jest branża chemii gospodarczej oraz kosmetyków (w tym środków higieny osobistej). Obecnie, podobnie jak w Europie i na całym świecie, w dobie pandemii występuje duże zapotrzebowanie na profesjonalne detergenty i środki czyszczące – myjące, których składowymi na surfaktanty.

Pozostałe branże wykorzystujące najwięcej środków powierzchniowo czynnych to: czyszczenie przemysłowe, przemysł tekstylny, przemysł farbiarski, przemysł tworzyw sztucznych oraz agrochemikalia, przemysł budowlany i metalurgiczny. Strukturę rynku chemii gospodarczej w Polsce tworzą zarówno międzynarodowe koncerny jak i wiele małych i średnich przedsiębiorstw. Do globalnych koncernów obecnych na polskim rynku można zaliczyć: Unilever, RB Polska, Henkel, Procter & Gamble, McBride, L'Oréal, Avon, Cetes Cosmetics (Oriflame), Colgate – Palmolive oraz PZ Cussons. Kluczowymi producentami lokalnymi są m. in. Gold Drop, Inco Veritas, Ziaja, Oceanic, Joanna czy Dr Irena Eris.

Istnieje wiele czynników wpływających na atrakcyjność Polski jako regionu do prowadzenia działalności w obszarze chemii

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

gospodarczej i kosmetyków. Jest to przede wszystkim wzrost popytu na rynku lokalnym, niskie koszty produkcji, centralne położenie wobec rynków Europy Zachodniej i Wschodniej oraz korzystne warunki biznesowe. Polska jest także atrakcyjna ze względu na system podatkowy dla nowych inwestorów, a także przywileje dla przedsiębiorstw działających w specjalnych strefach ekonomicznych.

W przemyśle kosmetycznym pracuje 43 tys. osób. Krajami, do których trafia najwięcej polskich kosmetyków są: Niemcy, Stany Zjednoczone, Rosja, Włochy i Francja a także rynek skandynawski.

### Konkurencja

Na przestrzeni ostatnich dwóch dekad obraz sytuacji konkurencyjnej w światowej branży surfaktantów uległ dość poważnym zmianom. Jeszcze pod koniec ubiegłego stulecia branża miała regionalny charakter, a poszczególne rynki zdominowane były przez lokalnych dostawców. Dziś wiodącą rolę odgrywają firmy globalne, jednakże wciąż istotną funkcję pełnią producenci lokalni.

W Europie wytwarzaniem środków powierzchniowo czynnych zajmuje się ok. 50 producentów. Do czołowych graczy zaliczają się duże, międzynarodowe i zintegrowane pionowo koncerny, dla których produkcja surfaktantów stanowi wprawdzie źródło niewielkiej części przychodów, ale też często wkomponowana jest w dłuższe łańcuchy produkcyjne, jako jedno z ich kluczowych ogniw.

Obecność w branży surfaktantów wymaga posiadania dość specyficznego know-how, co znajduje odzwierciedlenie w fakcie, iż w gronie najważniejszych przedstawicieli tego sektora na Starym Kontynencie dominują koncerny zachodnie, w tym m.in. niemiecki BASF, Clariant, Evonik, Sasol Olefins&Surfactants, KLK Kolb, Croda, Stepan, a także belgijski potentat sodowy Solvay, którego spółką zależną jest francuska Rhodia. Silną pozycją rynkową w Europie cieszą się także producenci amerykańscy, m.in. Dow Chemical oraz Stepan Corporation. Ponadto produkcją środków powierzchniowo czynnych zajmują się firmy znane bardziej z branży rafinerijnej czy petrochemicznej, jak np. holendersko-brytyjski Shell czy hiszpańska Cepsa. Niektóre z wymienionych koncernów specjalizują się w wytwarzaniu surowców wykorzystywanych do produkcji surfaktantów np. tlenku etylenu czy alkoholi tłuszczowych.

W zakresie ogólnoświatowych trendów zauważalna staje się tendencja do przeprowadzania fuzji i akwizycji producentów (Nouryon/Akzo Nobel, BASF/Cognis, KLK/Dr KOLB/Tensachem/Elementis, Solvay/Rhodia/Erca Química's Sepciality Chemicals, Innospec/Huntsman, Wilmar/Huntsman). Są to przede wszystkim procesy konsolidacji producentów surfaktantów bądź surowców wykorzystywanych do ich wytwarzania. W mniejszym stopniu do konsolidacji dochodzi pomiędzy producentami surfaktantów a producentami wyrobów finalnych (np. środków czystości). Obserwuje się także zaostrzenie i poszerzenie zakresu regulacji w zakresie produkcji chemikaliów w kontekście ochrony zdrowia i środowiska naturalnego (prawodawstwo UE). Istotnym aspektem jest również wprowadzanie restrykcji handlowych w niektórych regionach świata, co istotnie wpływa na konkurencyjność spółek europejskich.

Obok globalnych koncernów funkcjonuje również grupa mniejszych producentów, których działalność ma charakter bardziej regionalny. Jednym z nich jest właśnie PCC EXOL, który jest największym producentem tych wyrobów w Polsce, a także jednym z największych w Europie Środkowo-Wschodniej.

Perspektywa rozwoju Spółki może być uzależniona od wpływu działań konkurencyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji.

Najmniej korzystne dla Spółki są inwestycje w zdolności wytwórcze produktów konkurencyjnych, które zlokalizowane są lub będą w bezpośrednim sąsiedztwie Spółki. Do takich należy m.in.: instalacja dedykowana do produkcji surfaktantów specjalistycznych Solvay Novecare zlokalizowana w Genthin w Niemczech, JV firmy CEPESA z Golden Agri-Resources Ltd dotyczące produkcji alkoholi tłuszczowych pod nazwą "Sinarmas Cepsa Pte Ltd" oraz przejęcie przez CEPESA instalacji sulfonacji firmy Hansa w Genthin.

Mniej istotne na działalność PCC EXOL będą natomiast inwestycje zlokalizowane powyżej 800 km od zakładów PCC EXOL.

Działalność i wyniki Spółki oraz Grupy PCC EXOL zdeterminowane są również inwestycjami globalnych koncernów chemicznych, które istotnie wpływają na ograniczenie eksportu niejonowych surfaktantów z Europy do Azji czy Afryki. Przykładem jest zakończona inwestycja firmy Sabcic w zintegrowaną w alkohol tłuszczowy instalację

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

etoksylacji w Arabii Saudyjskiej. Produkcja z tej instalacji przeznaczona jest na eksport do Europy, krajów Afryki oraz Turcji, a jej zdolności produkcyjne szacowane są na 50 tys. ton. Kolejną jest duża, zakończona inwestycja firmy Shell Chemicals w produkcję etoksylatów w Singapurze, o szacowanej zdolności produkcyjnej 400 tys. ton. Inwestycją oddziałującą na rynki regionalne i mogącą przyczynić się do ograniczenia eksportu z Europy jest instalacja etoksylacji wybudowana przez firmę Reliance w Indiach o zdolności 50 tys. ton. Wpływ na działalność PCC EXOL może mieć również

zakończona inwestycja firmy Kolb, należącej do malezyjskiej firmy KLK, zwiększająca zdolność produkcyjną istniejącej instalacji etoksylacji w Moerdijk (Holandia). Istotną jest także nowo otwarta instalacja etoksylacji w Terneuzen (Holandia) zintegrowanego producenta Musim Mas pod nazwą ICOF o zdolności produkcyjnej szacowanej na 60 tys. ton.

Ponadto na obecnym etapie nie można określić skutków potencjalnego kryzysu wywołanego pandemią COVID-19, jakie Grupa, jak i całe jej otoczenie, będą musiała ponieść.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

### 4.2.3 Rynki surowców

Do strategicznych surowców kupowanych przez PCC EXOL należą petrochemikalia (tlenek etylenu) oraz oleochemikalia (alkohole tłuszczowe i oleje).

Należy mieć na uwadze, iż w związku z pojawieniem się pandemii COVID-19, potencjalny kryzys jest niezależny od Grupy i na obecnym etapie nie można określić skutków, jakie Grupa, jak i dostawcy surowców, będą musieli ponieść w związku z aktualną sytuacją.

#### Tlenek etylenu

Strategia zakupowa PCC EXOL S.A. w zakresie zaopatrzenia w strategiczny surowiec, jakim jest tlenek etylenu, bazuje na długoterminowym kontrakcie zakupowym z głównym dostawcą PKN ORLEN S.A. z dnia 10.09.2014 r. oraz na umowach z innymi kontrahentami. Wartość szacunkowa umowy z PKN ORLEN S.A. przekracza 10% rocznych przychodów Grupy, przy czym wartość tej umowy skalkulowana jest zgodnie z przyjętą przez Spółkę praktyką w zakresie szacowania umów wieloletnich, tj. w okresie najbliższych 5 lat. Część zakupów tlenu etylenu jest realizowana na potrzeby innej spółki z Grupy PCC. PKN ORLEN S.A. jest wiodącym dostawcą tlenu etylenu dla PCC EXOL, mającym ponad 70% udziału w dostawach tego surowca do Spółki. W przypadku krótkoterminowych postojów u głównego dostawcy Spółki, zachowanie ciągłości dostaw zapewnia dywersyfikacja źródeł zaopatrzenia.

Ceny tlenu etylenu są uzależnione od cen kontraktowych etylenu, przy czym istotny wpływ na poziom cen etylenu ma sytuacja na rynku ropy naftowej. Stąd też głównym elementem uzgodnionej formuły cenowej tlenu etylenu są notowania ICIS etylenu. Taka metoda kalkulacji zapewnia utrzymanie poziomu cen surowca zgodnie z trendem rynkowym.

ICIS etylenu w I połowie 2019 roku wzrósł o 9%, jednakże znaczne polepszenie i ustabilizowanie dostępności przełożyło się na spadki w drugiej połowie, aby na koniec roku ponownie ukształtować się na poziomie z początku roku.

#### Alkohole tłuszczowe

Zakupy alkoholi tłuszczowych w 2019 roku realizowane były na bazie kontraktów krótkoterminowych. Dostawcami tego surowca na potrzeby Spółki są głównie producenci z Europy Zachodniej, ale również z Azji Południowo-Wschodniej.

Pozwala to na zachowanie bezpieczeństwa zakupowego poprzez dywersyfikację źródeł dostaw oraz optymalizację kosztów surowców.

Znaczna część surfaktantów wytwarzanych przez PCC EXOL jest produkowana na bazie naturalnych alkoholi tłuszczowych, które są pochodnymi oleju z ziaren palmowych, oleju palmowego lub oleju kokosowego.

Ceny wszystkich rodzajów alkoholi naturalnych bazują w głównej mierze na notowaniach CPKO (Crude Palm Kernel Oil / surowy olej z ziaren palmowych), publikowanych przez m.in. Malaysian Palm Oil Board.

Olej z ziaren palmowych, stanowiący surowiec do produkcji alkoholu laurylowego, będącego surowcem wykorzystywanym przez Spółkę, w I kwartale 2019 roku utrzymywał się w trendzie spadkowym. W II i III kwartale był stabilny, ale w IV kwartale sytuacja drastycznie się zmieniła, a ceny zaczęły gwałtownie wzrastać i w ciągu 3 miesięcy zostały podwojone.

#### Oleje naturalne

W produkcji środków powierzchniowo czynnych na szeroką skalę wykorzystuje się oleje naturalne i ich pochodne.

Dostawy olejów naturalnych i ich pochodnych w 2019 roku realizowane były na bazie kontraktów krótkoterminowych, podobnie jak dostawy alkoholi tłuszczowych naturalnych. Dostawcami tych surowców na potrzeby Spółki byli przede wszystkim dostawcy z Europy Zachodniej. W celu zachowania bezpieczeństwa zakupowego oraz uzyskania konkurencyjnych cen, PCC EXOL realizuje politykę dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia.

Oleje te są surowcami naturalnymi, mniej lub bardziej przetworzonymi w całym łańcuchu dostaw, począwszy od plantacji, a skończywszy na licznych wyrobach gotowych, trafiających do końcowych użytkowników. Surfaktanty na bazie oleju kokosowego i olejów z palmy olejowej znajdują się w składzie zarówno detergentów, środków higieny osobistej czy kosmetyków, jak i produktów spożywczych, czy też wyrobów farmaceutycznych.

Ceny olejów naturalnych bazują odpowiednio na notowaniach: CNO (Coconut Oil / olej kokosowy), PO (Palm Oil / olej palmowy) oraz PKO (Palm Kernel Oil / olej z ziaren palmowych).

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

**Olej palmowy (PO)**, wytwarzany z miąższu owocu olejowca gwinejskiego (*Elaeis guineensis* Jacq), jest najbardziej popularnym i relatywnie tanim olejem roślinnym na świecie. Stanowi bazę wielu zastosowań aplikacyjnych, zwłaszcza w przemyśle spożywczym. Natomiast olej z ziaren palmowych (PKO – Palm Kernel Oil) jest bardziej wartościowy, ze względu na skład i właściwości. Ten rodzaj oleju i jego pochodne wykorzystuje się w dużej mierze do produkcji kosmetyków. Produkcja oleju z ziaren palmowych jest ściśle skorelowana z produkcją oleju palmowego z miąższu, ponieważ oba oleje pochodzą z tego samego owocu. Jednak udział oleju z ziaren palmowych w produkcji w stosunku do oleju palmowego jest niewspółmiernie mniejszy, ze względu na udział masy ziaren w owocu. Główną przesłanką masowej produkcji olejów palmowych jest wysoka wydajność plantacji. Zbiory owoców palmy olejowej odbywają się kilka razy w roku. Pod względem geograficznym region Azji i Pacyfiku (tj. APAC) stanowił główny obszar upraw oleju palmowego w 2016 r. Kraje takie jak Indonezja i Malezja są głównymi producentami oleju palmowego i oleju z ziaren palmowych.

**Olej kokosowy** to jadalny olej ekstrahowany z jądra lub miąższu dojrzałych orzechów palmy kokosowej. Ma on szerokie zastosowanie w branży kosmetycznej, spożywczej czy medycznej. Oprócz zwykłego oleju kokosowego, który jest ekstrahowany z orzecha kokosowego, wciąż mamy do czynienia ze wzrostem zapotrzebowania na olej kokosowy z pierwszego tłoczenia. Jest on zwykle ekstrahowany ze świeżego mleka kokosowego. Jego cechą jest wysoka zawartość kwasów tłuszczowych i składników odżywczych, takich jak: witaminy, minerały i przeciwutleniacze. W ekstrakcji oleju kokosowego z pierwszego tłoczenia nie stosuje się obróbki chemicznej ani bielenia. Produkt ten zyskuje popularność na całym świecie jako nutraceutyczny olej spożywczy i staje się popularny wśród ludzi dbających o zdrowie.

Oczekuje się, że globalny rynek oleju kokosowego z pierwszego tłoczenia będzie napędzany przez rosnące rozpowszechnienie różnego rodzaju chorób wśród konsumentów, zarówno w gospodarkach rozwiniętych, jak i rozwijających się. Wymusza to na konsumentach przejście na zdrową i odżywczą konsumpcję żywności. Oczekuje się, że olej kokosowy spotka się z dużym popytem ze strony konsumentów o wyższej świadomości zdrowotnej oraz w starzejącym się społeczeństwie. Od lat obserwuje się, że rosnące wydatki

konsumentów na żywność funkcjonalną i napoje, a także korzyści zdrowotne związane z prawidłowym odżywianiem skóry i włosów, zwiększą popyt na olej kokosowy. Producenci operujący w różnych branżach przemysłowych reagują na te nowe możliwości, rozszerzając ofertę usług i linii produktów, co zwiększa zużycie oleju kokosowego na rynkach światowych. Ponadto badania w obszarze rozwoju produktów kosmetycznych, medycznych czy spożywczych, w istotny sposób stymulują wzrost rynku oleju kokosowego. Powstają nowe produkty dostosowane do zmieniających się preferencji konsumentów.

Globalny rynek oleju kokosowego z pierwszego tłoczenia jest podzielony na regiony: na Amerykę Północną, Europę, region Azji i Pacyfiku oraz resztę świata. Największy udział w przychodach z rynku oleju kokosowego odnotowano w regionie Azji i Pacyfiku. Szacowano się, że utrzyma on swoją dominację w prognozowanym okresie 2017-2023. Region ten jest największym producentem i eksporterem dziewiczego oleju kokosowego do innych regionów geograficznych. Około 60% -70% wartości dodanej w oleju kokosowym wytwarza się na Filipinach. Za regionem Azji i Pacyfiku stoi Ameryka Północna ze względu na wzrost konsumpcji produktów na bazie dziewiczego oleju kokosowego. Szacuje się jednak, że region Azji i Pacyfiku odnotuje maksymalny wzrost na światowym rynku pierwotnego oleju kokosowego do roku 2023.

### **łańcuch dostaw w zakresie przepływu surowców na przykładzie olejów palmowych**

Od 2013 roku PCC EXOL realizuje wytyczne organizacji RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil). Oznacza to, że wykorzystywane do produkcji surowce na bazie palmy olejowej pochodzą z certyfikowanych źródeł dostaw.

Strategia RSPO obejmuje taką transformację rynku, aby normą stało się stosowanie oleju palmowego w pełni pochodzącego z certyfikowanych upraw w całym łańcuchu, począwszy od plantacji, poprzez tłocznie, rafinerie, producentów chemikaliów, a skończywszy na produktach gotowych.

Produkcja oleju palmowego i jego pochodnych, z których wytwarza się m.in. surfaktanty, uległa w ciągu ostatnich 20 lat znacznemu wzrostowi. Wskutek tego trendu powstały uzasadnione obawy związane z etycznym prowadzeniem upraw palmowych oraz wpływem produkcji oleju palmowego



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

na lokalne społeczności i środowisko naturalne w krajach stanowiących główne źródła tego surowca. W odpowiedzi na te niepokoje grupa złożona z wiodących interesariuszy i organizacji pozarządowych zawarła w 2004 roku porozumienie w sprawie zrównoważonej produkcji oleju palmowego (RSPO), mające zapewnić i promować model odpowiedzialnego zarządzania plantacjami oleju palmowego oraz produkcją jego chemicznych pochodnych.

PCC EXOL, należąc do grona certyfikowanych członków organizacji RSPO, aktywnie wspiera zrównoważoną gospodarkę olejem palmowym i jego pochodnymi. Pierwsze transakcje sprzedaży z certyfikowanych produktów Spółka zrealizowała na początku roku 2015. Obecnie Spółka posiada certyfikat RSPO w modelu Mass Balance (MB). Wdrożenie wytycznych systemu certyfikacji RSPO pozwoliło na zbilansowane zarządzanie surowcami wytwarzanymi na bazie

certyfikowanego oleju palmowego i śledzenie ich przepływu w całym łańcuchu dostaw. Śledzenie oleju palmowego i jego pochodnych w Spółce odbywa się poprzez prowadzenie rejestrów, wymagających ewidencjonowania procesów wytwórczych, począwszy od zakupu surowca, poprzez jego przetworzenie, aż po zmagazynowanie wyrobów gotowych i sprzedaż do odbiorców.

W grudniu 2018 roku międzynarodowa firma audytorska Control Union przeprowadziła w PCC EXOL audyt recertyfikacyjny, który zakończył się pozytywnym wynikiem. Brak niezgodności oraz działań korygujących, świadczy o spełnieniu wszystkich wymagań standardu RSPO i potwierdza, że Spółka może w dalszym ciągu bez przeszkód dostarczać certyfikowane surfaktanty do wielu odbiorców operujących w przemyśle kosmetycznym i spożywczym.

### 4.2.4 Rynki sprzedaży

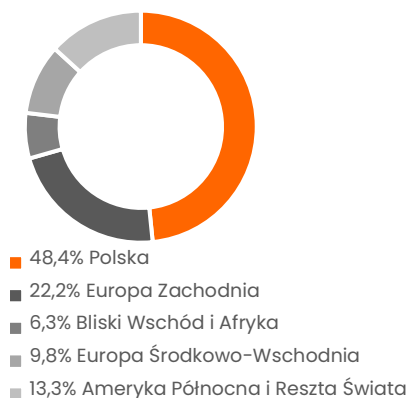
Głównym obszarem działalności handlowej Grupy ze względu na podział geograficzny jest teren Polski z 48% udziałem w sprzedaży, kraje Europy Zachodniej z udziałem 22% oraz Ameryka Północna i Reszta Świata z 13% udziałem. Pozostała sprzedaż jest realizowana w obszarze Bliskiego Wschodu i Afryki oraz Europy Środkowo-Wschodniej.

Największą część sprzedaży zagranicznej, tj. 69%, wygenerowały w 2019 roku regiony Europy Zachodniej oraz Ameryka Płn. i Reszta Świata.

Największym odbiorcą jest rynek Europy Zachodniej, który stanowi 22% wartości przychodów i odpowiada za 43% wartości sprzedaży zagranicznej. Grupa PCC EXOL dostarcza swoje produkty głównie do Niemiec, Włoch, Francji oraz Holandii.

Regiony Bliskiego Wschodu i Afryki oraz Europy Środkowo-Wschodniej generują łącznie 31% wartości sprzedaży zagranicznej w tym okresie.

Wykres 5 Przychody ze sprzedaży Grupy wg obszarów geograficznych w 2019 roku

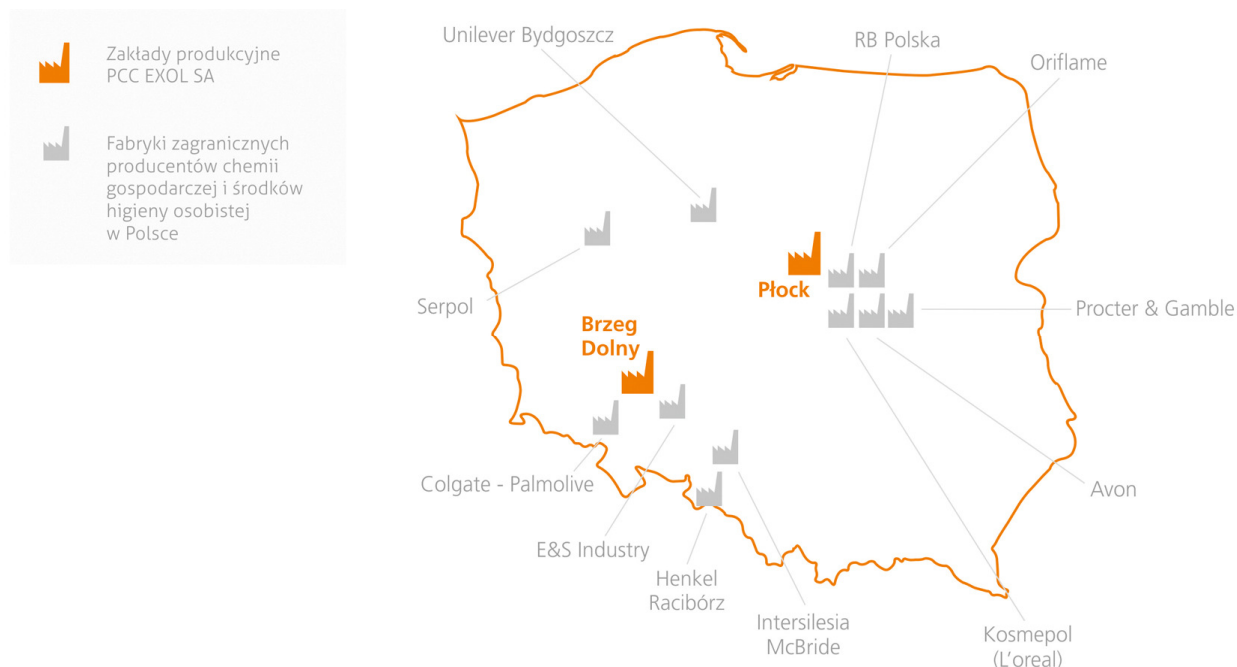


## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Rysunek 2 Lokalizacja oddziałów międzynarodowych koncernów prowadzących swoją działalność produkcyjną na terenie Polski



Znaczną część sprzedaży Grupy PCC EXOL stanowią surfaktanty produkowane w większości na skalę masową. Odbiorcami są głównie producenci marek własnych oraz koncerny o profilu produkcji private label, działające w branży kosmetyków i detergentów. W dobie kryzysu epidemiologicznego istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na profesjonalne detergenty i środki myjąco-czyszczące, do produkcji których surowcem są przede wszystkim surfaktanty. Równocześnie trzeba mieć na uwadze, że w nadchodzącym okresie można spodziewać się dalszych wyzwań w związku ze skutkami pandemii COVID-19, a potencjalny kryzys może przyczynić się do istotnych zmian w gospodarce. Dzisiaj jeszcze nie można miarodajnie oszacować skutków tej sytuacji.

Równolegle oferta produktowa PCC EXOL jak i PCC Chemax jest systematycznie rozbudowywana o nowe wyroby specjalistyczne, wykorzystywane głównie w aplikacjach przemysłowych. Ich odbiorcami są firmy zlokalizowane na całym świecie. Produkty specjalistyczne charakteryzują się mniejszą dostępnością na rynku. Wytwarza je niewielu producentów, często ukierunkowanych na produkcję małych partii w wąskich specjalizacjach przemysłowych. Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa wywołującego chorobę COVID-19 może powodować szereg wyzwań dla tych branż w związku

ze skutkami pandemii, których Grupa nie jest w stanie dzisiaj jeszcze miarodajnie oszacować.

Należy podkreślić, iż elastyczność produkcji specjalistycznych środków powierzchniowo czynnych oraz możliwość dostosowania ich parametrów do indywidualnych potrzeb klientów, stanowi jedną z głównych, rynkowych przewag konkurencyjnych PCC EXOL. Spółka projektuje i wdraża do swojej oferty od kilku do kilkunastu nowych produktów rocznie. Są to często produkty tzw. tailor made, czyli szyte na miarę potrzeb odbiorców.

PCC EXOL orientując się na indywidualne potrzeby klientów, poszukujących uniwersalnych i ekonomicznych składników formułacji, stale rozbudowuje swoje portfolio produktowe, również o gotowe mieszaniny produktów bazowych. Szczegółowo wyselekcjonowany i opracowany skład mieszanin zapewnia końcowemu produktowi wyjątkowe właściwości poszukiwane przez klientów na całym świecie. PCC EXOL buduje swoją pozycję, już nie tylko jako producent pojedynczych substancji chemicznych, ale też jako partner handlowy posiadający w ofercie gotowe formułacje przemysłowe.

Oprócz branży kosmetyków i detergentów, produkty z oferty Grupy PCC EXOL znajdują odbiorców wśród firm działających

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

w branży energetycznej, przemyśle wydobywczym, obróbce i czyszczeniu metali, przemyśle agrochemicznym, budownictwie, czyszczeniu przemysłowym, pożarnictwie, branży farb i lakierów, branży polimeryzacji emulsyjnej, myciu i czyszczeniu przemysłowym, w przemyśle celulozowo-papierniczym, w procesach uzdatniania wody czy też włókiennictwie i garbarstwie.

Bardzo istotną branżą, w której PCC EXOL rozwija swoje portfolio produktowe jest farmacja. Spółka już pozyskała nowych klientów, z którymi współpracuje w zakresie dostaw

dotyków do formulacji farmaceutycznych. Z kolejnymi kontrahentami prowadzone są obecnie nowe projekty rozwojowe i wdrożeniowe.

Dla Grupy odbiorcą, z którym został przekroczony próg 10% rocznych przychodów ze sprzedaży ogółem, jest PCC Rokita SA. Spółki łączą umowa o współpracy, określająca warunki odsprzedaży przez PCC EXOL oraz zarządzanie transportem tlenu etylenu do magazynów PCC Rokita, kupowanego przez Spółkę od PKN ORLEN S.A.

## 5. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

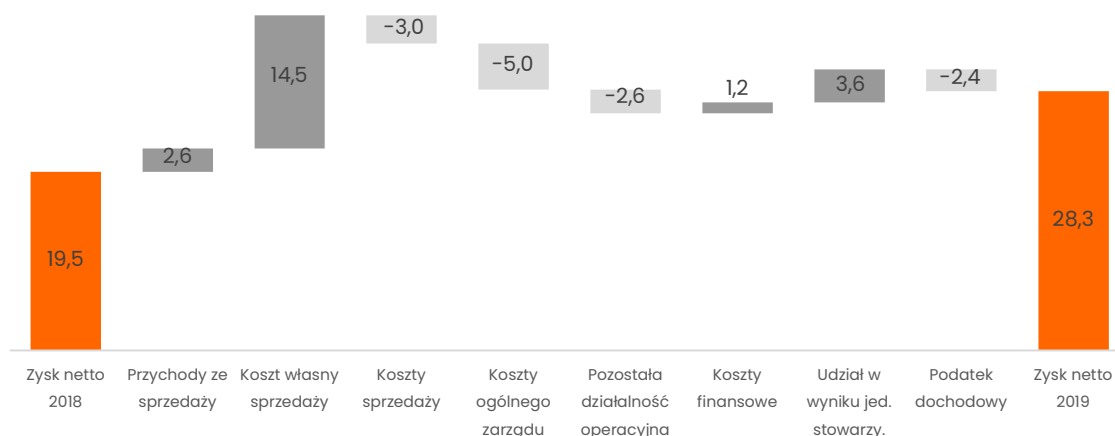
### 5.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

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

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 2,6 mln zł (tj. o 0,4% r/r) do poziomu 638,6 mln zł, w wyniku:
  - zmniejszenia przychodów ze sprzedaży produktów o 10,8 mln zł (tj. o 2,1% r/r), wynikającego ze spadku przychodów w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 36,3 mln zł (tj. o 13,5% r/r), przy jednoczesnym wzroście w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 25,4 mln zł (tj. o 10,2% r/r),
  - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 11,4 mln zł (tj. o 11,1% r/r), które są głównie efektem zwiększonej sprzedaży towarów handlowych,
  - wyższych przychodów ze sprzedaży usług o 2,0 mln zł (tj. o 13,3% r/r), które są odzwierciedleniem wyższego poziomu sprzedaży usług transportowych,
- spadek kosztów własnych sprzedaży o 14,5 mln zł (tj. o 2,7% r/r), związany przede wszystkim z mniejszą ilością sprzedaży produktów oraz spadkiem cen głównych surowców,
- wzrost kosztów sprzedaży o 3,0 mln zł (tj. o 10,1% r/r), głównie na skutek wyższych kosztów transportu,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 5,0 mln zł (tj. o 16,0% r/r) wynikający z wyższych kosztów usług obcych oraz wyższych kosztów świadczeń pracowniczych,
- zmniejszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2,6 mln zł, związane głównie ze spisaniem w koszty zakończonych prac rozwojowych oraz z rozpoznaniem niższego zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej,
- zmniejszenie kosztów finansowych o 1,2 mln zł, związane z niższymi kosztami odsetek od kredytów i obligacji oraz ze zmianą wartości godziwej instrumentów finansowych,
- udział w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej Elpis w wysokości 1,6 mln zł.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu żadne zdarzenia jednorazowe.

Wykres 6 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w 2019 roku [mln zł]



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Tabela 3 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	2019	2018	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	638 612	636 052	0,4%
Koszt własny sprzedaży	-526 842	-541 343	-2,7%
Koszty sprzedaży	-33 055	-30 010	10,1%
Koszty ogólnego zarządu	-36 609	-31 568	16,0%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-1 085	1483	-173,2%
<b>EBITDA</b>	<b>51 775</b>	<b>44 515</b>	16,3%
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>41 021</b>	<b>34 614</b>	18,5%
Koszty finansowe	-9 843	-11 025	-10,7%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	1 625	-1 961	182,9%
<b>Zysk brutto</b>	<b>32 803</b>	<b>21 628</b>	51,7%
<b>Zysk netto</b>	<b>28 295</b>	<b>19 487</b>	45,2%

Tabela 4 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	2019	2018	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	563 432	561 678	0,3%
Koszt własny sprzedaży	-468 663	-484 868	-3,3%
Koszty sprzedaży	-29 213	-25 400	15,0%
Koszty ogólnego zarządu	-24 283	-18 860	28,8%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-982	1465	-167,0%
<b>EBITDA</b>	<b>49 359</b>	<b>42 321</b>	16,6%
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>40 291</b>	<b>34 015</b>	18,5%
Wynik na działalności finansowej	-9 649	-10 852	-11,1%
<b>Zysk brutto</b>	<b>30 642</b>	<b>23 163</b>	32,3%
<b>Zysk netto</b>	<b>26 199</b>	<b>21 119</b>	24,1%

## 5.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

### 5.2.1 Przychody ze sprzedaży

W 2019 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 638,6 mln zł, tj. wyższe od roku poprzedniego o 0,4%. Przychody te obejmują także sprzedaż tlenu etylenu, stanowiącą około 13% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 563,4 mln zł.

Istotna zmiana przychodów w stosunku do 2018 roku widoczna jest w przychodach ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich spadek wartościowo o 10,8 mln zł (tj. 2,1% r/r), do poziomu 507,4 mln zł, przy spadku ilościowym o 2,1% r/r.

Przyrost wartościowy osiągnięto na przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów, których wartość zwiększyła się o 11,4 mln zł w porównaniu do 2018 roku, osiągając poziom 113,8 mln zł.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

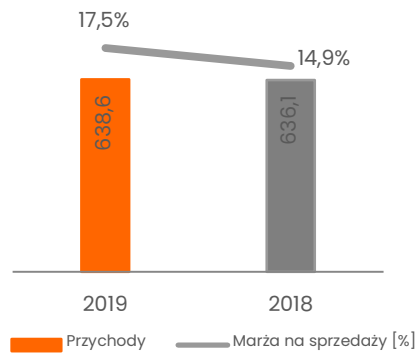
Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Wynikało to głównie ze wzrostu sprzedaży towarów handlowych.

W analizowanym okresie sprzedaż usług wyniosła 17,4 mln zł i była o 2,0 mln zł wyższa niż w roku poprzednim, w wyniku wzrostu usług powiązanych z dostawą produktów i towarów.

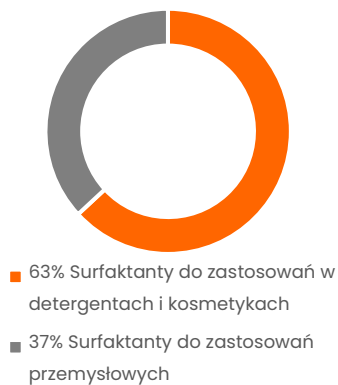
Wykres 7 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 2019 roku



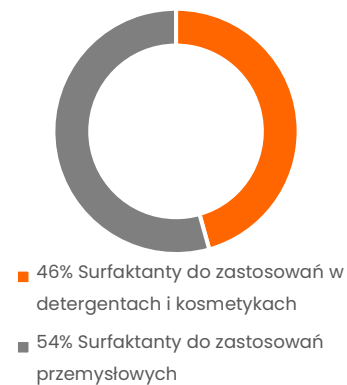
Przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w ujęciu wartościowym spadły o 36,3 mln zł do poziomu 231,6 mln zł (tj. o 13,5%). Natomiast w ujęciu ilościowym sprzedaż spadła o 2,7%, osiągając 55,8 tys. ton. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł w ujęciu wartościowym 45,6%, a w ujęciu ilościowym 63,2%.

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

Wykres 8 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w 2019 r. - ujęcie ilościowe [%]



Wykres 9 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w 2019 r. - ujęcie wartościowe [%]





## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

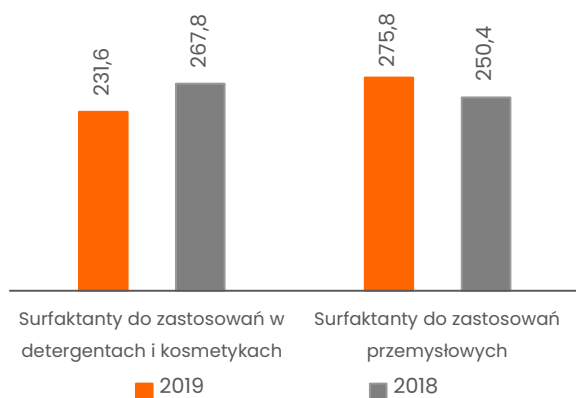
Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

W grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych w 2019 roku odnotowano zarówno ilościowy, jak i wartościowy wzrost sprzedaży w stosunku do 2018 roku. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 10,2% (tj. o 25,4 mln zł) do poziomu 275,8 mln zł, co jest odzwierciedleniem wzrostu wolumenu o 11,6%.

Wzrost przychodów w tej grupie produktów to przede wszystkim efekt działań Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 72,7%. Spółka PCC Chemax również

Wykres 10 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w 2019 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



### 5.2.2 Koszty działalności

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w 2019 roku ukształtowały się na poziomie 596,5 mln zł i były niższe o 1,1% w odniesieniu do 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 522,2 mln zł, niższe o 1,3% niż w 2018 roku.

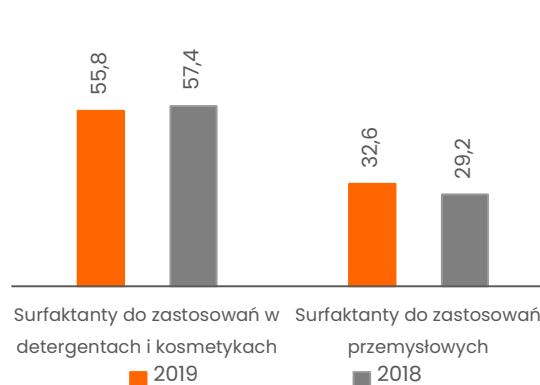
Koszt własny sprzedaży w 2019 roku wyniósł 526,8 mln zł i był niższy o 14,5 mln zł (tj. o 2,7% r/r). Zmiana ta wynika z niższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 24,5 mln zł (tj. o 5,5% r/r), a także ze zwiększenia kosztów zakupu towarów i materiałów o 10,0 mln zł (tj. o 10,0% r/r), odzwierciedlając tym samym wyższą sprzedaż towarów i materiałów.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 111,8 mln zł i był wyższy o 17,1 mln zł w porównaniu do 2018 roku.

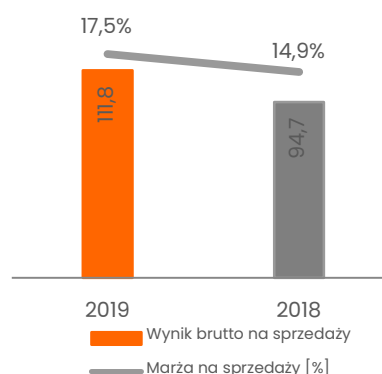
zamknęła 2019 r. sprzedażą produktów o 0,7 mln wyższą niż w analogicznym okresie 2018 r. tj. w wysokości 82,1 mln zł.

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

Wykres 11 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w 2019 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



Wykres 12 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 2019 roku



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 17,5%, poprawiając zeszłoroczną marżę o 2,6 p.p. Wzrost rentowności potwierdza, że konsekwentna realizacja strategii rozwijania produktów specjalistycznych przynosi pozytywne efekty.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 33,1 mln zł, tj. o 3,0 mln zł wyższe w porównaniu do 2018 roku, które wynikają z wyższych kosztów transportu.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 36,6 mln zł, wobec 31,6 mln zł w roku ubiegłym. Wzrost kosztów o 5,0 mln zł (tj. o 16,0% r/r) związany jest głównie z wyższymi kosztami usług obcych oraz ze zwiększeniem kosztów świadczeń pracowniczych, w związku z wyższymi wynagrodzeniami oraz aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu.

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

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 366,8 mln zł i były niższe o 46,1 mln zł (tj. o 11,2% r/r), co wynika głównie z niższych cen kluczowych surowców, jak i niższego wolumenu sprzedaży produktów,
- koszty usług obcych wyniosły 50,3 mln zł i wzrosły o 8,8 mln zł (tj. o 21,2% r/r), co wynika zarówno z wyższych o 6,4 mln zł pozostałych usług związanych z bieżącą działalnością, jak i wyższych kosztów transportu o 2,4 mln zł,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 43,7 mln zł, wobec 41,1 mln zł w 2018 roku (wzrost o 6,5% r/r), wzrost wynika z wyższych niż w roku poprzednim wynagrodzeń oraz aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu.

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

[w tys. zł]	2019	2018	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	-366 843	-412 979	-11,2%
Usługi obce	-50 297	-41 490	21,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	-43 717	-41 057	6,5%
Amortyzacja	-10 489	-9 901	5,9%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-265	0	
Pozostałe koszty	-11 700	-10 121	15,6%

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

[w tys. zł]	2019	2018	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	-315 294	-356 386	-11,5%
Usługi obce	-47 139	-38 176	23,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	-30 133	-26 399	14,1%
Amortyzacja	-8 803	-8 306	6,0%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-265	0	
Pozostałe koszty	-9 248	-7 464	23,9%

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

### 5.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

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

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 41,0 mln zł i był wyższy o 6,4 mln zł od wyniku uzyskanego w 2018 roku, co jest konsekwencją przede wszystkim wyższego o 17,1 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Główny wpływ na wynik EBIT miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na poziomie 40,3 mln zł. Natomiast Spółka PCC Chemax wypracowała wynik EBIT w wysokości 0,9 mln zł, który był niższy o 0,1 mln zł od wyniku roku poprzedniego.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 9,8 mln zł i w odniesieniu do 2018 roku poprawił się o 1,2 mln zł, głównie na skutek zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych oraz niższych kosztów odsetek od kredytów i obligacji.

### 5.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

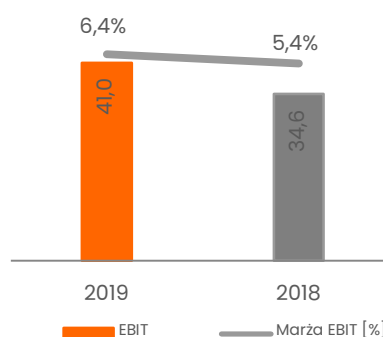
#### Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 28,1 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany z wyższą wartością środków trwałych w budowie,
- niższy o 2,4 mln zł poziom wartości niematerialnych związany ze spisaniem w koszty prac rozwojowych,
- niższy o 5,9 mln zł poziom należności od odbiorców oraz pozostałych należności,
- niższy o 13,2 mln zł poziom zapasów, związany z wysokim stanem zapasów na koniec 2018 roku,
- niższy o 1,7 mln zł poziom środków pieniężnych.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 32,8 mln zł i w porównaniu do 2018 roku wzrósł o 11,2 mln zł.

Wpływ na wynik brutto Grupy miał też udział w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej Elpis w wysokości 1,6 mln zł, która w 2019 roku sprzedała swoje udziały w spółce zależnej PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. Zysk na sprzedaży spółki wyniósł 2,1 mln zł.

Wykres 13 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w 2019 roku



#### Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- wyższy o 14,8 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 11,3 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- niższy o 15,6 mln poziom zobowiązań wobec dostawców,
- wyższe o 2,6 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowała należności warunkowych. Natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 11.6 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Tabela 7 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2019 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	31.12.2019	31.12.2018	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	210 409	182 297	15,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 461	16 200	-10,7%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	73 129	79 039	-7,5%
Zapasy	54 988	68 139	-19,3%
Wartości niematerialne	201 643	204 000	-1,2%
Pozostałe aktywa	15 414	7 316	110,7%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>570 044</b>	<b>556 991</b>	<b>2,3%</b>
Kapitał własny	266 196	251 415	5,9%
Długoterminowe kredyty i obligacje	120 516	153 520	-21,5%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	22 946	22 948	0,0%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	79 992	95 609	-16,3%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	61 733	17 425	254,3%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	18 661	16 074	16,1%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>570 044</b>	<b>556 991</b>	<b>2,3%</b>

Tabela 8 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2019 r. - Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	31.12.2019	31.12.2018	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	196 585	167 824	17,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 589	16 086	-15,5%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	61 759	68 532	-9,9%
Zapasy	43 548	55 320	-21,3%
Wartości niematerialne	181 678	183 681	-1,1%
Pozostałe aktywa	53 915	48 000	12,3%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>551 074</b>	<b>539 443</b>	<b>2,2%</b>
Kapitał własny	255 638	243 485	5,0%
Długoterminowe kredyty i obligacje	117 350	150 189	-21,9%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	22 945	22 948	0,0%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	75 808	91 170	-16,8%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	61 223	16 077	280,8%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	18 110	15 574	16,3%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>551 074</b>	<b>539 443</b>	<b>2,2%</b>

**5.2.5 Analiza przepływów pieniężnych**

Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2019 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 14,5 mln zł i zmniejszył się o 1,7 mln zł w stosunku do końca roku 2018. W tym okresie Grupa

osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 55,8 mln zł.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na dzień 31 grudnia 2019 roku. Zmniejszeniu uległ poziom należności od odbiorców, zapasów oraz saldo zobowiązań wobec dostawców.

W 2019 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 43,4 mln zł wobec 16,9 mln zł w 2018 roku. Saldo dotyczyło poniesionych wydatków inwestycyjnych.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 14,2 mln zł, na które wpłynęła wypłata dywidendy w kwocie 15,5 mln zł.

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.

Natomiast w III kwartale br. PCC EXOL naruszyła postanowienia zawartych umów kredytowych, gdzie doszło do przekroczenia jednego z czterech wskaźników finansowych, weryfikowanych kwartalnie. Poziom wskaźnika był niższy od wymaganego o ok. 3,2 p.p. Pozostałe trzy wskaźniki nie zostały przekroczone. W dniu 20 grudnia 2019 PCC EXOL S.A. zawarła z Bankiem aneksy do umów kredytowych wprowadzające nowe definicje kowenantów, zawartych w umowach kredytowych.

Jednostka zależna PCC Chemax nie naruszyła kowenantów ani w okresie sprawozdawczym ani po dniu bilansowym, do dnia podpisania sprawozdania finansowego.

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.

## 5.3 Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

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

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

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

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

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

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]	2019	2018	Zmiana
EBIT	41 021	34 614	6 407
EBITDA	51 775	44 515	7 260
marża brutto ze sprzedaży	17,5%	14,9%	2,6 p.p.
marża EBITDA	8,1%	7,0%	1,1 p.p.
marża EBIT	6,4%	5,4%	1 p.p.
marża netto	4,4%	3,1%	1,4 p.p.
	<b>2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Zmiana</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	53,3%	54,9%	-1,6 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	32,0%	30,7%	1,3 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	3,5	-0,2

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

[w tys. zł]	2019	2018	Zmiana
EBIT	40 291	34 015	6 276
EBITDA	49 359	42 321	7 038
marża brutto ze sprzedaży	16,8%	13,7%	3,1 p.p.
marża EBITDA	8,8%	7,5%	1,2 p.p.
marża EBIT	7,2%	6,1%	1,1 p.p.
marża netto	4,6%	3,8%	0,9 p.p.
	<b>2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Zmiana</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	53,6%	54,9%	-1,3 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	32,4%	30,8%	1,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,3	3,5	-0,2

Kierując się wytycznymi ESMA „Alternatywne pomiary wyników” – 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl, poniżej przedstawiono ich definicję oraz sposób obliczania Alternatywnych Pomiarów Wyników. Wdrożenie w roku bieżącym MSSF 16, ma bezpośredni dodatni wpływ na wynik EBITDA w kwocie 189 tys. zł. Wpływ na pozostałe alternatywne pomiary wyników jest według szacunków Spółki nieistotny, z racji niskiego, ujemnego wpływu na wynik netto w kwocie 9 tys. zł

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



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Tabela 11 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	2019	2018
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 461	16 200
<b>B. Płynność</b>	<b>14 461</b>	<b>16 200</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	16 594	17 170
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	45 139	255
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>61 733</b>	<b>17 425</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>47 272</b>	<b>1 225</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	95 731	84 113
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. Wyemitowanych obligacji	24 785	69 407
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>120 516</b>	<b>153 520</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>167 788</b>	<b>154 745</b>

Tabela 12 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	2019	2018
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 589	16 086
<b>B. Płynność</b>	<b>13 589</b>	<b>16 086</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	16 084	15 822
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	45 139	255
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>61 223</b>	<b>16 077</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>47 634</b>	<b>-9</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	92 565	80 782
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. Wyemitowanych obligacji	24 785	69 407
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>117 350</b>	<b>150 189</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>164 984</b>	<b>150 180</b>

Tabela 13 Uzgodnienie EBITDA za 2019 rok- Grupa PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
<b>Zysk netto</b>	<b>28 295</b>	<b>19 487</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	4 508	2 141
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	10 489	9 901
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	265	0
[+] Koszty finansowe	9 843	11 025
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	-1 625	1 961
<b>[=] EBITDA</b>	<b>51 775</b>	<b>44 515</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Tabela 14 Uzgodnienie EBITDA za 2019 rok – Spółka PCC EXOL

<b>Uzgodnienie EBITDA</b>	<b>01.01.2019 – 31.12.2019</b>	<b>01.01.2018 – 31.12.2018</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>26 199</b>	<b>21 119</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	4 443	2 044
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	8 803	8 306
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	265	0
[+] Koszty finansowe	9 649	10 852
<b>[=] EBITDA</b>	<b>49 359</b>	<b>42 321</b>

**Rentowność**

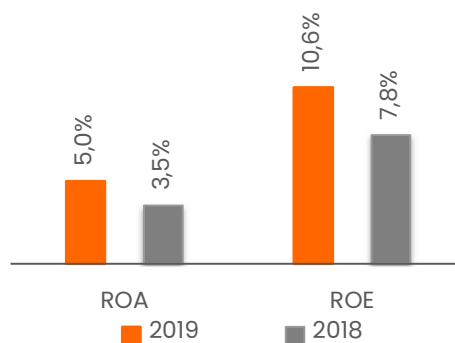
W 2019 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły wyższe poziomy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku wskaźników rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE). Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 31.12.2019, jak i 31.12.2018.

**Płynność i zadłużenie**

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, osiągnęły na koniec 2019 roku niższe poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego, w wyniku przekwalifikowania części obligacji długoterminowych w wysokości 45,1 mln zł do zobowiązań krótkoterminowych, gdyż termin ich wykupu przypada na 2020 rok.

Grupa na koniec 2019 roku nie zidentyfikowała istotnego ryzyka płynności. Należy mieć na uwadze równocześnie, że

Wykres 14 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w 2019 roku – Grupa PCC EXOL



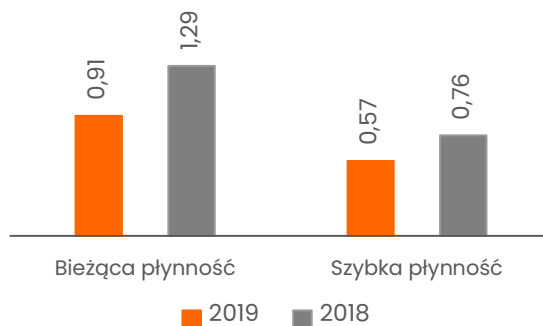
potencjalny kryzys wywołany pandemią COVID-19 jest niezależny od Grupy. Na dzień publikacji raportu skala zachorowań na chorobę COVID-19 rośnie i obowiązuje szereg ograniczeń w swobodnym transporcie produktów oraz surowców. Wahaniom podlega zarówno strona popytowa, jak i podażowa wielu grup produktów, w których wykorzystywane są wyroby Grupy. Tempo zmian uwarunkowań zewnętrznych jest bardzo szybkie. Na obecnym etapie nie można określić skali negatywnego wpływu tych czynników na sytuację finansową Grupy i związane z tym konsekwencje.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

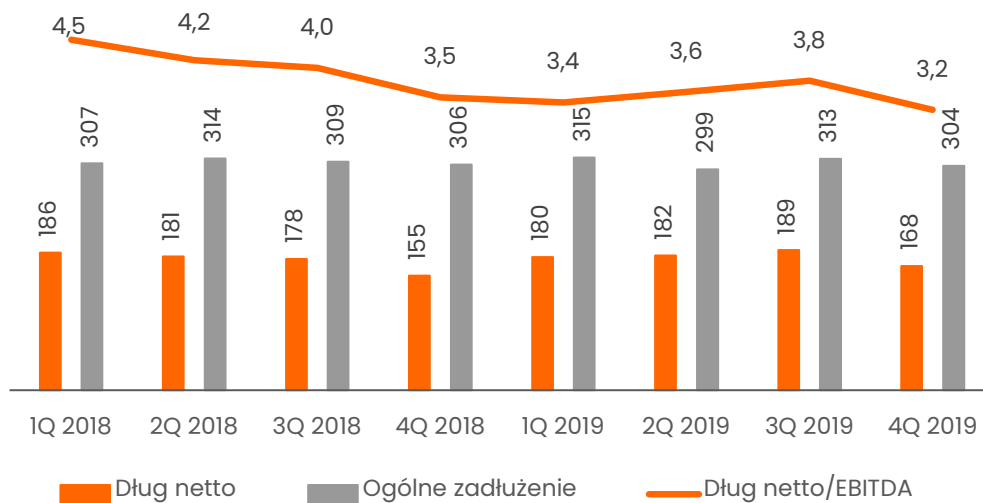
Wykres 15 Wskaźniki płynności w 2019 roku – Grupa PCC EXOL



Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec grudnia 2019 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 167,8 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wyniosła 3,2. W lutym 2020 r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii A1 o wartości 20 mln zł oraz przeprowadziła emisję obligacji serii C1, 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 2020, 2022 i 2024 rok. Dzięki temu łatwiej zarządzać bieżącą płynnością, a emisje obligacji w oparciu o stałe oprocentowanie pozwalają Grupie uniezależnić się od ewentualnego wzrostu stóp procentowych.

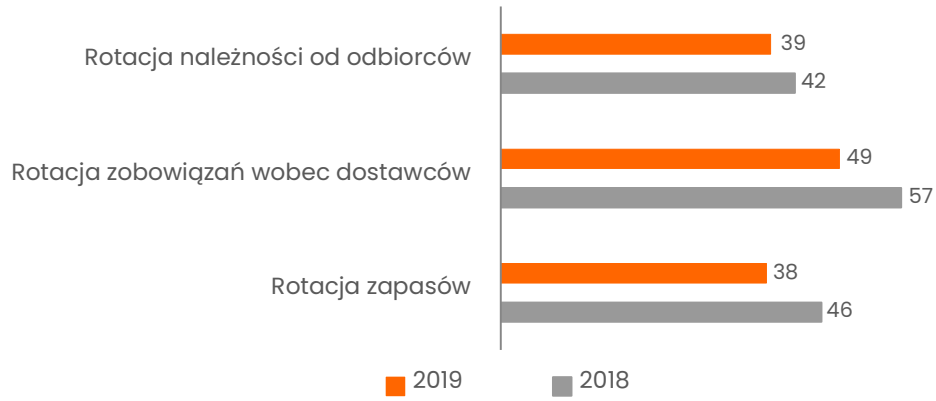
Wykres 16 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA w 2019 roku – Grupa PCC EXOL

**Sprawność działania**

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 31.12.2019, jak i przed 31.12.2018. W 2019 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 39 dni i

spadł o 3 dni w porównaniu do roku 2018. Rotacja zobowiązań wobec dostawców w 2019 r. wyniosła 49 dni i spadła o 8 dni w porównaniu do roku ubiegłego, co wynika ze zmiany struktury zobowiązań. Również wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 8 dni i ukształtował się na poziomie 38 dni.

Wykres 17 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) w 2019 roku - Grupa PCC EXOL



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

## 5.4 Finansowanie działalności

Do głównych źródeł finansowania, z których korzysta Grupa, należą: kredyty bankowe, obligacje, faktoring, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Ich celem jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy, w tym na inwestycje. Uzupełniającym źródłem finansowania części projektów badawczych w PCC EXOL w 2019 roku były bezzwrotne dotacje w ramach funduszy strukturalnych UE.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa dopuszcza możliwość zawierania transakcji z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontraktów na zamianę stóp procentowych (swap procentowy) oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward. Mają one na celu zarządzanie ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem walutowym, które powstają w toku działalności Grupy oraz wynikają ze stosowanych przez nią źródeł finansowania.

Z uwagi na ryzyko wzrostu stóp procentowych i wolumenu kredytów opartych na zmiennej stopie procentowej, Spółka Dominująca zastosowała w poprzednich okresach strategię zabezpieczającą w formie transakcji IRS. Niezależnie od tego faktu, Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz analizuje prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia dalszych działań zabezpieczających w przyszłości.

Głównym założeniem polityki Grupy PCC EXOL w zakresie zarządzania kapitałami jest zapewnienie silnej bazy kapitałowej, umożliwiającej poszczególnym spółkom jak i całej Grupie Kapitałowej stabilny rozwój, przy zapewnieniu dbałości o interesy beneficjentów wewnętrznych i zewnętrznych. Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zobowiązania oraz kapitały.

Poza obligacjami opartymi na stałej stopie procentowej i kredytami, dla których zostały zawarte transakcje zabezpieczające stopę procentową, Grupa posiada również zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym narażona jest na wzrost kosztów finansowania w przypadku wzrostu stóp procentowych.

### Kredyty i pożyczki

W dniu 24.06.2019 r. Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska aneks do Umowy Linii Wielocelowej z dnia 19.08.2014 r. w kwocie 50 000 000 PLN. Zgodnie z aneksem, czas obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 29.06.2024 r. W ramach linii Spółka może korzystać z kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym do kwoty 25 000 000 PLN, kredytu obrotowego w rachunku kredytowym odnawialnego do kwoty 24 000 000 PLN oraz gwarancji bankowych do kwoty 1 000 000 PLN. Linia przeznaczona jest na finansowanie bieżących potrzeb związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą.

W lipcu 2019 roku Spółka umorzyła pożyczki udzielone spółce zależnej PCC EXOL PHILIPPINES INC.:

- na podstawie umowy z dnia 01.06.2015 w wysokości 225 120 PHP, oprocentowanej stałą stopą wynoszącą 7%, udostępnionej w walucie USD, co stanowiło kwotę 5 013,77 USD;
- na podstawie umowy z dnia 01.08.2017 w wysokości 128 800 PHP, oprocentowanej stałą stopą wynoszącą 7%, udostępnionej w walucie USD, co stanowiło kwotę 2 785,18 USD,
- na podstawie umowy z dnia 07.06.2017 r. w wysokości 25.000 USD, oprocentowanej stałą stopą wynoszącą 6%.

### Gwarancje i poręczenia

W 2019 roku Jednostka Dominująca – PCC EXOL S.A. otrzymała poręczenia spłaty zobowiązań wobec PKN ORLEN S.A. w przypadku niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 30 000 000 zł, udzielone przez PCC Rokita SA, obowiązujące w poniższym okresie:

- od 27 grudnia 2018 roku do 27 czerwca 2019 roku,
- od 28 czerwca 2019 roku do 28 grudnia 2019 roku oraz
- od 29 grudnia 2019 roku do 29 czerwca 2020 roku.

W 2019 roku nie miały miejsca transakcje w zakresie udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną:

- poręczeń kredytu lub pożyczki,
- udzielenia gwarancji,

łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### Emisja obligacji

Aktualnie Spółka korzysta z zatwierdzonego w dniu 19 lipca 2019 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego IV Programu Emisji Obligacji. Program przewiduje emisję nie więcej niż 1 000 000 obligacji na okaziciela, o wartości nominalnej 100,00 zł każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100 mln zł. W 2019 roku Spółka w ramach tego programu nie przeprowadziła żadnej emisji obligacji. Natomiast w okresie od zakończenia roku do dnia publikacji Spółka przeprowadziła emisję obligacji serii C1, w której zaofiarowała 200 tys. papierów dłużnych po 100 zł każda, o łącznej wartości 20 mln zł. Emisja zakończyła się blisko 60% redukcją.

Łączna wartość nominalna wyemitowanych dotychczas obligacji wyniosła 90 mln zł. W lutym 2020 r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii A1 o wartości 20 mln zł. Wszystkie serie obligacji charakteryzują się stałą stopą procentową w wysokości 5,5 proc. w stosunku rocznym. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Obligacje są emitowane jako obligacje niezabezpieczone. PCC EXOL ma prawo wcześniejszego wykupu obligacji, którego zasady realizacji zostały opisane w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji wyemitowanych serii.

Celem Spółki jest budowanie pozycji emitenta obligacji, który cyklicznie będzie oferował papiery dłużne na warunkach atrakcyjnych dla inwestorów indywidualnych. Jednocześnie dla PCC EXOL wpływy z emisji obligacji stały się jednym z filarów struktury finansowania jej działalności, poza kredytami, pożyczkami i innymi formami finansowania.

Należy podkreślić, iż Spółka utrzymuje pozytywne relacje z podmiotami i instytucjami udostępniającymi kapitał, decydując o wyborze konkretnego źródła finansowania w zależności od aktualnej sytuacji na rynku.

### Struktura głównych lokat

Grupa PCC EXOL nie posiadała w 2019 roku znaczących lokat. Spółki Grupy lokują w bankach kwoty w formie lokat over night.

### Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna

PCC EXOL posiada dwa zezwolenia na prowadzenie działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, związane z przedsięwzięciami inwestycyjnymi, co daje możliwość Spółce skorzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego od części dochodu.

Zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i Polski podejmowanych jest szereg inicjatyw nowelizujących czy doprecyzowujących brzmienie poszczególnych 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. 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 prawno-podatkowej nie zostanie odmiennie potraktowany przez instytucje wdrażające/ udzielające pomocy publicznej.

## 6. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

### 6.1 Znaczące umowy i zdarzenia

#### Alokacja projektu

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

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

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

#### Zamiana warrantów na akcje

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

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

#### Podwyższenie kapitału

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

następnie warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.

#### Uchwała o dywidendzie

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

- wypłatę dywidendy w kwocie 15 538 464,09 zł (0,09 zł na jedną akcję),
- na podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 5 580 933,67 zł.

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

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

#### Objęcie kolejnej puli warrantów

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego w dniu 22 maja 2019 r. zostało objętych 165 227 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda.

#### Odnowienie umowy kredytowej

W dniu 24 czerwca 2019 r. zawarty został aneks do umowy kredytowej o linię wielocelową (dalej: „Aneks”), zawartej z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „BOŚ”) w dniu 19.08.2014 r. na okres do dnia 30.06.2019 r. (dalej: „Umowa”), zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 23/2014 z dnia 20.08.2014 r.

Zgodnie z Aneksem, czas obowiązywania Umowy został przedłużony do dnia 29.06.2024 r. Pozostałe warunki Umowy, w tym wysokość kredytu w kwocie 50 mln zł, nie ulegają zmianie. Jednocześnie będą obowiązywały zabezpieczenia udzielone przez Spółkę na rzecz BOŚ w postaci ograniczonych praw rzeczowych, tj. zastaw rejestrowy do kwoty 125 000 000 zł oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 75 000 000 zł, ustanowione na zorganizowanych częściach przedsiębiorstwa Spółki w postaci Wydziałów Produkcji: Siarczanowanych ETS i



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Etoksylatów ETE-1, położonych w Brzegu Dolnym oraz Etoksylatów ETE-2, położonego w Płocku. Łączna wartość ewidencyjna obciążanych aktywów Spółki wynosi ok. 142 mln zł, w tym grunty, budynki i budowle ok. 83 mln oraz urządzenia i maszyny ok. 59 mln zł.

### Rejestracja i wprowadzenie akcji serii F na giełdę

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

### Zatwierdzenie prospektu emisyjnego IV Programu Emisji Obligacji

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

### Spór z HH Technology

W dniu 5 września 2019 r. PCC EXOLA SA otrzymał od Sądu Okręgowego we Wrocławiu (dalej: „Sąd Okręgowy”) zawiadomienie o rozprawie wyznaczonej w związku z pozwem złożonym przez HH Technology Corp., 500 Cummings Center STE 3470 Beverly, MA 01915, Stany Zjednoczone Ameryki (dalej: „HH Technology”) (dalej: „Pozew”), w którym HH Technology wniosło o:

- nakazanie PCC EXOL zaniechania naruszania zastrzeżeń patentu nr 210255 „Sposób wytwarzania alkoksylatów i urządzenie do realizacji tego sposobu” (dalej: „Patent”), w tym w szczególności zakazanie PCC EXOL oferowania i wprowadzania do obrotu alkoksylatów opartych na alkoholach tłuszczowych (dalej: „Alkoksylaty”) oraz nakazanie PCC EXOL wycofania z obrotu Alkoksylatów lub produktów powstałych przy wykorzystaniu tych Alkoksylatów,
- nakazanie PCC EXOL wydania do rąk HH Technology znajdujących się w jej posiadaniu Alkoksylatów,
- zasądzenie od PCC EXOL na rzecz HH Technology zapłaty kwoty odpowiadającej wysokości poniesionej przez HH Technology szkody w wyniku bezprawnego korzystania z Patentu ustalonej w toku postępowania wraz z odsetkami,

- nakazanie PCC EXOL podania do publicznej wiadomości sentencji wyroku uznającego w całości bądź w części powództwo, poprzez publikację w dzienniku Rzeczpospolita lub upublicznienie wyroku na koszt PCC EXOL, jeżeli Spółka by tego nie zrobiła.

W Pozwie HH Technology nie wskazało wartości przedmiotu sporu uzasadniając takie działanie argumentem, iż w sprawach z zakresu naruszenia praw własności intelektualnej ustalenie wartości przedmiotu sporu może nastęrczać istotne trudności. HH Technology swoje stanowisko w kwestii braku wskazania wartości przedmiotu sporu uzasadnia praktyką sądów oraz głosami doktryny.

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

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

PCC EXOL niezależnie od wykazania bezzasadności roszczeń HH Technology w toku postępowania sądowego dotyczącego Wniosku, wystąpił także o unieważnienie Patentu do Urzędu Patentowego RP. Postępowanie o unieważnienie Patentu jest w toku. PCC EXOL nie wyklucza dochodzenia od HH Technology w przyszłości roszczeń dotyczących szkody wyrządzonej Spółce przez bezpodstawne działania HH Technology.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

### Poręczenie udzielone przez PCC Rokita

W 2019 roku spółka z Grupy PCC – PCC Rokita udzieliła PCC EXOL dwukrotnie poręczenia spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA w przypadku niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 30 mln zł. Poręczenia te obowiązują w okresie:

- od 28 czerwca 2019 roku do 28 grudnia 2019 roku oraz
- od 29 grudnia 2019 roku do 29 czerwca 2020 roku.

i są kontynuacją dotychczasowych poręczeń.

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

## 6.2 Inne zdarzenia po dniu bilansowym

### Wcześniejszy wykup obligacji serii A1

W dniu 28 stycznia 2020 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie wszystkich 200.000 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 której zaoferowała 200 tys. papierów dłużnych po 100 zł każda, o łącznej wartości 20 mln zł. Emisja zakończyła się blisko 60% redukcją.

### 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 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.

Ponadto, w dobie kryzysu epidemiologicznego, środki higieny są podstawowym orężem w walce wirusami, więc istnieje bardzo 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. 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 (część pracowników wykonuje pracę zdalnie), 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 detergacyjnych.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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, analizuje możliwe oszczędności w obszarze działalności operacyjnej Spółki,

### 6.3 Pozostałe informacje

#### Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi ujęte są w nocie 11.10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

#### 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 2019 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi 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 sprawozdania przewiduje utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

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.

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 turbulentność 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.

Ponadto pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa powodującego chorobę COVID-19 jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. W dobie kryzysu epidemiologicznego istnieje bardzo duże zapotrzebowanie na profesjonalne detergenty i środki myjąco-czyszczące, do produkcji których surowcem są przede wszystkim surfaktanty. Nie mniej jednak na dzień publikacji raportu skala zachorowań na chorobę COVID-19 rośnie i obowiązuje szereg ograniczeń w swobodnym transporcie produktów oraz surowców. Wahaniom podlega zarówno strona popytowa, jak i podaźowa wielu grup produktów, w których wykorzystywane są wyroby Grupy.

Tempo zmian uwarunkowań zewnętrznych jest bardzo szybkie.

Na obecnym etapie nie można określić skali negatywnego wpływu tych czynników na sytuację finansową Grupy i związane z tym konsekwencje.

Czynniki zewnętrzne, jak i działania podejmowane w celu zapobiegania im, pokrywają się w części z podstawowymi ryzykami Spółki i Grupy PCC EXOL opisanymi w punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

## 7. INFORMACJE DLA INWESTORÓW

### 7.1 Obecność na GPW

Spółka PCC EXOL zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 3 sierpnia 2012 roku. Przedmiotem publicznego obrotu są akcje serii C2, D i F.

Na koniec 2019 roku wartość rynkowa Spółki PCC EXOL wynosiła 317,7 mln zł. Natomiast relacja Ceny do Wartości Księgowej (C/WK) ukształtowała się na poziomie 1,24.

W lipcu 2016 roku PCC EXOL zadebiutował na rynku Catalyst. Obecnie na parkiecie notowane są 3 serie obligacji Spółki: A2, B1 oraz C1, wyemitowana po dniu bilansowym.

Tabela 15 Podstawowe dane dotyczące akcji PCC EXOL S.A.

Ticker GPW	PCX
Kod ISIN	PLPCCEX00010
Rynek notowań	Podstawowy
Przynależność do sektora branżowego	WIG-Chemia
IPO	3 sierpnia 2012 r.
Animator	Dom Maklerski BDM SA; Dom Maklerski PKO BP SA

Tabela 16 Obligacje wyemitowane przez PCC EXOL

seria obligacji	stała stopa procentowa	wartość nominalna 1 obligacji	wykup obligacji	łączna wartość nominalna emisji	ISIN	nazwa na Catalyst
A1*	5,50%	100,00	24.06.2020	20 mln zł	PLPCCEX00036	PCX0620
A2	5,50%	100,00	15.09.2020	25 mln zł	PLPCCEX00044	PCX0920
B1	5,50%	100,00	15.05.2022	25 mln zł	PLPCCEX00051	PCX0522
C1	5,50%	100,00	27.11.2024	20 mln zł	PLPCCEX00069	PCX1124
				<b>obligacje wykupione*</b>	20 mln zł	
				<b>obligacje w obrocie</b>	70 mln zł	

### 7.2 Polityka dywidendowa

Spółka w zakresie wypłaty dywidendy od pierwszego roku obecności na giełdzie prowadzi stabilną politykę i realizuje wypłaty stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, uwzględnia bieżącą dynamikę rozwoju Spółki oraz przewidywany poziom płynności finansowej, a także kieruje się koniecznością zapewnienia możliwości realizacji bieżących i przyszłych inwestycji,

osiągnięcia odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych czy standingu finansowego Spółki.

W dniu 25 kwietnia 2019 r. Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o wypłaceniu swoim akcjonariuszom zysku netto za rok 2018, tj. kwotę 21,1 mln zł, pomniejszonego o obowiązkową wpłatę na kapitał zapasowy. Środki zostały wypłacone akcjonariuszom proporcjonalnie do ilości

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

posiadanych akcji, w wysokości 0,09 zł na jedną akcję. Datą ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy był dzień 14 maja 2019 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 23 maja 2019 roku. Dywidendą zostały objęte akcje w liczbie 172

649 601, obejmujące 124 066 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz 48 583 601 akcji zwykłych, w tym 165 227 akcji opłaconych przez Pana Mirosława Siwskiego w dniu 19 kwietnia 2019 r.

Tabela 17 Dywidenda wypłacona z zysku PCC EXOL za lata 2012-2018

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Zysk netto PCC EXOL w zł	21 119 398	18 103 502	24 621 093	14 223 685	3 271 790	6 982 153	3 446 165
Wypłacona dywidenda w zł	15 538 934	15 523 594	22 422 968	6 899 375	1 724 844	5 174 531	1 612 272
% zysku wypłacony w formie dywidendy	73,57	85,75	91,07	48,50	52,7	74,1	46,8
Dywidenda na 1 akcję w zł	0,09	0,09	0,13	0,04	0,01	0,03	0,01

## 7.3 Relacje inwestorskie

PCC EXOL, jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., będąc zarówno emitentem akcji jak i obligacji, rzetelnie informuje inwestorów o swojej działalności oraz o ważnych wydarzeniach w Grupie. Regularnie sporządzane są raporty, zarówno bieżące jak i okresowe, które obejmują wszelkie aspekty działalności Spółki. Obszar relacji inwestorskich to jednak nie tylko działania o charakterze obligatoryjnym, które wynikają wprost z przepisów prawa. Jest to również szereg różnorodnych działań, za pomocą których Spółka stara się sprostać wysokim oczekiwaniom ze strony wszystkich uczestników rynku, co w rezultacie buduje jej reputację i zaufanie inwestorów.

PCC EXOL uznaje otwartą politykę informacyjną i utrzymywanie ścisłych relacji z inwestorami jako jeden z ważnych elementów wpływających na wartość firmy w długim okresie. Szczególną wagę Spółka przykłada do relacji z inwestorami indywidualnymi.

Spółka utrzymuje stały dialog z inwestorami, realizując otwartą politykę komunikacyjną oraz cykliczne spotkania, np. podczas Dnia Inwestora, organizowanego co roku w siedzibie Spółki. Dzień Inwestora ma na celu przybliżenie interesariuszom specyfiki działalności spółek z Grupy PCC. Wydarzenie to daje inwestorom możliwość osobistego zetknięcia się z przedsiębiorstwem, w które inwestują oraz spotkania się z kadrą zarządzającą. Inwestorzy mają również okazję poznać, jak funkcjonują jednostki produkcyjne znajdujące się na terenie parku przemysłowego Grupy PCC w

Brzegu Dolnym. Celem Spółki jest konsekwentne budowanie wiarygodności wśród naszych inwestorów.

Spółka pozostaje także w stałym kontakcie z mediami, zarówno ogólnopolskimi, jak i branżowymi. O każdym istotnym zdarzeniu Spółka informuje akcjonariuszy, inwestorów, analityków i dziennikarzy za pomocą raportów bieżących, komunikatów prasowych i newsletterów. Spółka ceni sobie również bezpośredni kontakt z akcjonariuszami, inwestorami, analitykami i dziennikarzami.

Osobą odpowiedzialną za relacje inwestorskie i kontakt z mediami w PCC EXOL S.A. jest Pani Marlena Matusiak:

- e-mail: [marlena.matusiak@pcc.eu](mailto:marlena.matusiak@pcc.eu); [ir.exol@pcc.eu](mailto:ir.exol@pcc.eu)
- tel. 71 794 2915, kom. 667 650 290

Zespół Relacji Inwestorskich na bieżąco udziela informacji na zapytania składane drogą telefoniczną i mailową.

W ramach prowadzonej komunikacji z Inwestorami, zespół Relacji Inwestorskich prowadzi portal – [www.PCCInwestor.pl](http://www.PCCInwestor.pl). Jest to serwis o charakterze informacyjno-edukacyjnym, wprowadzający w świat inwestycji kapitałowych. Inwestor znajdzie tu pełen serwis Relacji Inwestorskich Spółek z Grupy PCC, w tym PCC EXOL. Portal zawiera najnowsze informacje na temat emisji, jak i prezentacje wyników, produktowe oraz roczne w przejrzystym i funkcjonalnym układzie.

## 8. 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 rocznego nie należy traktować jako formy jakiegokolwiek zapewnienia ani gwarancji, zarówno o charakterze wyraźnym jak i dorozumianym.

### 8.1 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. 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 pandemii.

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 uzależnieniem od 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.

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

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



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Ponadto istnieje ryzyko, iż któryś z wiodących dostawców PCC EXOL w zakresie alkoholi tłuszczowych utraci Certyfikat RSPO, a w konsekwencji nie będzie mógł oferować certyfikowanego alkoholu. Może to spowodować ograniczenie dostępności certyfikowanego materiału, co z kolei może przełożyć się na zakłócenia w ciągłości dostaw i/lub produkcji. Taka sytuacja może również negatywnie wpływać na sprzedaż surfaktantów z certyfikatem RSPO do strategicznych klientów Spółki.

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

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

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

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

### 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 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 zaostrzaniem przepisów środowiskowych, nie można wykluczyć

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

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

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 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 miejsc magazynowych, która może skutkować powstawaniem wad opakowań. Efektem tego mogą być reklamacje produktu ze strony odbiorcy, co spowoduje konieczność poniesienia przez Grupę kosztów z tego tytułu.

Spółki Grupy zabezpieczają się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez zwiększanie powierzchni wynajmowanych magazynów wyrobów gotowych oraz optymalizację ich wykorzystania i dostosowania warunków, w taki sposób, aby nie wpływały one negatywnie na jakość wyrobów oraz jakość opakowań.

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

Grupa dąży do osiągnięcia najwyższej jakości swoich wyrobów poprzez zachowanie odpowiednich standardów



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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

Zarówno surowce zużywane przez spółki Grupy PCC EXOL do produkcji, jak i towary sprzedawane na zewnątrz należą do substancji o właściwościach palnych, wybuchowych, toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska, co znacznie podwyższa ryzyko związane z ich transportem. Wystąpienie awarii, pożarów, wybuchów czy innych podobnych zdarzeń 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 istnieje będzie konieczność poniesienia kosztów związanych z utratą produktu oraz żądaniem naprawienia szkody przez osoby trzecie, co może przełożyć się negatywnie na jej wyniki finansowe.

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. 13,3% załogi Spółki do związków zawodowych, Spółka PCC EXOL jest narażona na ryzyko prowadzenia pracowniczych sporów zbiorowych, w związku z czym może w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji ze związkami zawodowymi lub nawet spodziewać się strajków, przerw w pracy lub innych akcji protestacyjnych. Obecnie jedna z organizacji („MOZ ZZIT działająca przy Rokita SA”) jest

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

w sporze z PCC EXOL w związku z odmową realizacją żądań dotyczących podwyżek wynagrodzenia zasadniczego pracowników. Ewentualne wystąpienie podobnych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

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 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 związanej 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 większościamiowym 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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępnianiem 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 zarządzającej i kluczowych pracowników. Nie ulega wątpliwości, że obecna pozycja rynkowa i sytuacja finansowa PCC EXOL SA oraz Grupy są w dużym stopniu efektem wiedzy i doświadczenia obecnego kierownictwa Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL i jej kluczowych pracowników. Utrata najlepszych menedżerów oraz wykwalifikowanego personelu może się wiązać z ryzykiem

pogorszenia jakości zarządzania Spółką oraz spółkami z Grupy PCC EXOL, 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 wykwalifikowanych pracowników. Jednakże dotychczasowa analiza pokazuje, że przypadki odejść członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu są sporadyczne. Ponadto w celu ograniczenia tego ryzyka Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL 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 trudności komunikacyjne i inne wynikające z pandemii COVID-19.

## 8.2 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 dekonunktury. Może to powodować niepewność co do oczekiwań Grupy i wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych.

Natomiast utrzymywanie wysokich cen produktów spółek Grupy lub niewystarczająca jakość produktu przy danym poziomie ceny może w pewnych okresach powodować utratę

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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 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.

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 2019 roku ponad 42% dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Grupę PCC EXOL do produkcji pochodziło z importu. Biorąc pod uwagę również zakupy towarów, materiałów i usług kwotowanych w walucie obcej, za które Grupa płaci w PLN, można przyjąć, że około 90% kosztów narażona jest na ryzyko kursowe.

Sprzedaż eksportowa w 2019 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.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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 ogłaszany przez NBP tego dnia. W konsekwencji Spółka narażona była na występowanie różnic kursowych mogących powodować dodatkową zmienność wyniku finansowego. W celu ograniczenia zmienności prezentowanych wyników księgowych, Spółka objęła zasadami rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych wspomnianą pożyczkę walutową, wyznaczając ją jako instrument zabezpieczający na zabezpieczenie określonych przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR, z których wynika ryzyko walutowe. W wyniku zastosowania powyższych zasad rachunkowości zabezpieczeń Spółka na dzień 31.12.2019 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.

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 18 Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

Segmenty ubezpieczenia	Majątek	Odpowiedzialność cywilna	Transport	Pozostałe
<b>Rodzaj ubezpieczenia</b>	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej firmy (podstawowe i nadwyżkowe)	Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym	Ubezpieczenie należności handlowych
	Ubezpieczenie utraty zysku	Ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej		
	Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń / ubezpieczenie sprzętu elektronicznego			
	Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn			
	Ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu			
<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 – łączna suma ubezpieczenia w tym zakresie wynosi 503 538 165 zł.
- odpowiedzialność cywilna – to ubezpieczenie jest gwarantowane trzema polisami – podstawową i dwiema polisami nadwyżkowymi – z łączną sumą ubezpieczenia na poziomie 250 000 000 zł.

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

- ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia mienia – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto (zysk operacyjny + koszty stałe działalności), który PCC EXOL osiągnęłaby w okresie 18 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową na podstawie polisy ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego,
- ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn – ochroną ubezpieczeniową objęty jest

przewidywany zysk brutto (zysk operacyjny + koszty stałe działalności), który PCC EXOL osiągnęłaby w okresie 12 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową,

- ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym,
- ubezpieczenie należności handlowych,
- ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność członków władz za szkody wyrządzone Spółce lub osobom trzecim w związku z uchybieniami przy wykonywaniu powierzonych obowiązków,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej księgowych i osób wykonujących obsługę płac – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna członków zarządu jako podmiotów nadzorujących obsługę rachunkowo-księgową.
- ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu.

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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.

### 8.3 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

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.

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). Udzielone pozwolenia obowiązują bezterminowo.

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 rewizji Dokumentów Referencyjnych BAT tzw. BREFów, będą wydawane tzw. konkluzje BAT, a określone w nich standardy emisyjne dla poszczególnych procesów staną się obowiązujące po 4 latach od ich opublikowania, pozostawiając ten czas na dostosowanie parametrów pracy instalacji do wymogów konkluzji pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego. Przykładowo, wymagania opublikowane w dniu 31 lipca 2017 r. w Decyzji Wykonawczej Komisji (UE) 2017/1442 ustanawiającej konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE, zaczną co do zasady obowiązywać od 17 sierpnia 2021 r.



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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 powiązanymi**

Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Na Spółce spoczywa nie tylko obowiązek przygotowania dokumentacji cen transferowych, ale także przeprowadzenia analizy danych porównawczych. Częściowo na Spółkę nałożone zostały zatem także nowe obowiązki regulacyjne, a podejście i praktyka organów podatkowych nie jest na tym etapie jednolita i w pełni możliwa do przewidzenia.

Spółka ocenia, że wszystkie transakcje, jakie Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL zawierają z podmiotami powiązanymi, były i są zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi 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 również przez sądy i organy Unii Europejskiej. Zmiany te mogą być przyczyną problemów wynikających bezpośrednio z braku jednolitej wykładni prawa. Ponieważ znajomość orzecznictwa

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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 konieczności poniesienia dodatkowych kosztów na dostosowanie działalności Spółki lub Spółek z Grupy PCC EXOL do nowych lub zmienionych regulacji prawnych.

Także polski system podatkowy, będący jednym z głównych determinantów decyzji przedsiębiorców, odznacza się dużą zmiennością (przykładowo ostatnie zmiany w zakresie podatku u źródła – WHT czy też w zakresie raportowania schematów podatkowych – MDR, jak również na gruncie przepisów w zakresie cen transferowych). 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 perspektywę rozwoju. Istotne zmiany dokonywane są z roku na rok w ramach podatków dochodowych, dynamicznie zmieniają się przepisy także na gruncie podatku VAT, jak również podatku akcyzowego, czy w systemie i podejściu do sposobu przeprowadzenia kontroli podatkowych/skarbowych.

Wprowadzane przez ustawodawcę klauzule generalne, w tym w szczególności tzw. duże i małe klauzule antyoptimalizacyjne, chroniąc system podatkowy, przerzucają na przedsiębiorcę ryzyko oceny prawno-podatkowego stanu faktycznego i możliwych ścieżek postępowania, niejednokrotnie pozbawiając możliwości uprzedniego potwierdzenia przez organy podatkowe właściwej interpretacji przepisów. W tej sytuacji Spółka, nawet przy dochowaniu należytej staranności, nie jest w stanie

zagwarantować odmiennej kwalifikacji prawno-podatkowej rozliczeń dokonywanych przez Spółkę.

Wobec wielu zmian przepisów dotyczących pomocy publicznej, w tym ustawy o wspieraniu nowych inwestycji, zmieniającej przepisy ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, jak i m.in. ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych, istnieje również ryzyko niewykorzystania przez Spółkę pomocy publicznej w takim zakresie, jak początkowo planowany, (zarówno w zakresie już zrealizowanych, jak i planowanych inwestycji), co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Powyższe zmiany legislacyjne mogą też mieć wpływ na podejmowane przez Grupę działania inwestycyjne w przyszłości. Zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i Polski podejmowanych jest szereg inicjatyw nowelizujących czy doprecyzowujących brzmienie poszczególnych przepisów lub sposób ich rozumienia. Niejednokrotnie tego rodzaju 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 prawno-podatkowej 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**

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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 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.

Ponadto materializacja niniejszego ryzyka (potencjalne naruszenie 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.

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

## 8.4 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 epidemiologicznego, środki higieny są podstawowym orężem w walce wirusami, więc istnieje bardzo 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. 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 (część pracowników wykonuje pracę zdalnie), 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,

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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.

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 zmian cen rynkowych surowców

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

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

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

W przypadku produktów masowych ceny surowców mają duży wpływ na przychody Grupy PCC EXOL. Istnieje ryzyko, iż wysokie ceny surowców mogą wpływać na obniżenie sprzedaży spowodowane utratą klientów lub koniecznością rezygnacji przez Grupę z nierentownych kontraktów.

Grupa PCC EXOL nie jest w stanie wykluczyć sytuacji, w której będzie pozyskiwała surowce po cenach wyższych niż konkurenci. Nie może również zapewnić, że w każdej sytuacji będzie w stanie przetrwać wzrost cen surowców na odbiorców swoich produktów, w związku z czym potencjalnie sytuacja taka może mieć wpływ na wynik finansowy Grupy.

Jednocześnie w obszarze surowców PCC EXOL oraz spółki z Grupy PCC EXOL mogą być narażone na dodatkowe koszty w przypadku ich sprowadzania spoza Unii Europejskiej.

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

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 ogólnoświatowych trendów zauważa się tendencję do konsolidacji i akwizycji producentów środków powierzchniowo czynnych oraz surowców wykorzystywanych do ich produkcji, co wpływa na możliwość oferowania atrakcyjnych cen finalnych produktów. Nie można zapewnić, że spółki z Grupy PCC EXOL będą miały możliwość zaoferowania takich cen, jak główni konkurenci, korzystający w większej skali z efektu integracji i konsolidacji procesów.

W ocenie Grupy PCC EXOL moce produkcyjne konkurentów, zwłaszcza tych działających na rynkach Europy i Azji mogą

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

wzrosnąć. Znaczny wzrost podaży może nie zostać zrównoważony odpowiednio wysokim popytem, co może spowodować spadek cen produktów na rynku.

Jednocześnie strategią Grupy PCC EXOL jest systematyczne zwiększanie udziału produktów specjalistycznych w sprzedaży ogółem, co pozwoli na uzyskiwanie wyższej rentowności prowadzonej działalności. Przyjęcie takiej strategii nie gwarantuje jednak, że pozycja Grupy PCC EXOL na rynku zostanie utrzymana lub polepszy się.

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

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

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

### **Ryzyko sankcji gospodarczych**

W związku z sytuacją polityczną w różnych rejonach świata, Spółka dostrzega dodatkowe ryzyko wynikające ze skutków znacznej modyfikacji istniejących lub wprowadzenia ewentualnych nowych sankcji gospodarczych. Sankcje

gospodarcze nakładane przez Radę Bezpieczeństwa ONZ, Unię Europejską oraz Stany Zjednoczone na poszczególne kraje mogą mieć wpływ na ograniczenie eksportu wyrobów chemicznych m.in. na rynki wschodnie. Spółka 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 dotkliwie kary finansowe, a także konsekwencje związane z ograniczeniami w handlu, jak również konsekwencje wizerunkowe, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy PCC EXOL.

### **Ryzyko utraty zaufania klientów**

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

## **8.5 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. Sytuacja związana z pandemią wirusa COVID-19 może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie inwestorów rynkiem kapitałowym.



## 9. ŁAD KORPORACYJNY

### 9.1 Zbiór zasad stosowanych przez Jednostkę Dominującą

Od dnia wejścia na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w 2012 roku PCC EXOL stosuje się do zasad ładu korporacyjnego wyrażonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji.

W związku podjęciem przez Radę Giełdy uchwały wprowadzającej nowy zbiór Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (Zasady ładu Korporacyjnego) stanowiący Załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku, Zarząd PCC EXOL oświadcza, iż Spółka na dzień przekazania raportu rocznego przestrzega wszystkich zasad i rekomendacji ładu korporacyjnego zawartych w ww. dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z wyłączeniami opisanymi i uzasadnionymi poniżej:

#### **I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,**

##### **Wyjaśnienia Spółki:**

Spółka nie stosuje zasady. Zgodnie z art. 371 § 1 kodeksu spółek handlowych w spółce akcyjnej zarząd prowadzi sprawy w sposób kolegialny, w związku z czym w Spółce nie został wprowadzony formalny i zamknięty podział odpowiedzialności i zadań pomiędzy członków zarządu, jak również jego schemat. W ocenie Zarządu Spółki brak formalnego i usystematyzowanego podziału odpowiedzialności i zadań w ramach poszczególnych obszarów w Zarządzie Spółki nie ma wpływu na zarządzanie Spółką.

**I.Z.1.8.** zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formie umożliwiającej przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,

##### **Wyjaśnienia Spółki:**

Spółka zamieszcza zestawienia danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, jednak nie w formie umożliwiającej przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców.

**II.Z.1.** Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

##### **Wyjaśnienia Spółki:**

Spółka nie stosuje zasady wyrażonej w II. Z. 1. Dobrych Praktyk. Zgodnie z art. 371 § 1 kodeksu spółek handlowych w spółce akcyjnej zarząd prowadzi sprawy w sposób kolegialny, w związku z czym w Spółce nie został wprowadzony formalny i zamknięty podział odpowiedzialności i zadań pomiędzy członków zarządu, jak również jego schemat. W ocenie Zarządu Spółki brak formalnego i usystematyzowanego podziału odpowiedzialności i zadań w ramach poszczególnych obszarów w Zarządzie Spółki nie ma wpływu na zarządzanie Spółką.

**III.Z.3.** W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

##### **Wyjaśnienia Spółki:**

Zasada nie jest stosowana ze względu na nie stosowanie wszystkich standardów określonych w międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

**IV.Z.3.** Przedstawicielom mediów umożliwiona jest obecność na walnych zgromadzeniach.

##### **Wyjaśnienia Spółki:**

Spółka nie przewiduje możliwości uczestnictwa mediów na walnych zgromadzeniach. Spółka zgodnie z obowiązującymi przepisami, wyczerpująco i rzetelnie realizuje obowiązki informacyjne spółek giełdowych oraz prowadzi intensywną politykę informacyjną.

**IV.Z.12.** Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

**Wyjaśnienia Spółki:**

Spółka prowadzi przejrzystą politykę informacyjną. Materiały przedstawiane Walnemu Zgromadzeniu są dostępne na stronie internetowej Spółki, a wyniki finansowe Spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegające zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie są dostępne na stronie internetowej Spółki od dnia ich publikacji przez system ESPI.

**VI.Z.2.** Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

**Wyjaśnienia Spółki:**

Program motywacyjny dla Prezesa Zarządu oparty o warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki uprawnia uczestnika do realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych po upływie 12 miesięcy od daty ich przyznania.

**VI.Z.4.** Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia

i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,

3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,

4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,

5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

**Wyjaśnienia Spółki:**

W raportach z działalności Spółka przedstawia ogólną informację na temat przyjętego w Spółce systemu wynagrodzeń; informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu w danym roku obrotowym, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia oraz istotne zmiany, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń lub informację o ich braku. Jednak obecnie Spółka nie przedstawia raportu na temat polityki wynagrodzeń w zakresie określonym w niniejszej zasadzie.

Tekst zbioru Dobrych Praktyk Spółek Notowanych 2016 jest dostępny publicznie na stronie internetowej Spółki: [www.pcc-exol.eu](http://www.pcc-exol.eu) oraz [www.pccinvestor.pl](http://www.pccinvestor.pl).



## 9.2 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem PCC EXOL w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oparty jest na przejrzystym podziale zadań i obowiązków osób odpowiedzialnych za przygotowanie oraz sprawdzenie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PCC EXOL (zadania te świadczone są na rzecz PCC EXOL przez firmę zewnętrzną – Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o.).

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej przebiega poprzez (główne cechy stosowanych systemów):

- weryfikację stosowania jednolitej polityki sprawozdawczości w PCC EXOL w kwestii ujawnień, ujęcia i wyceny zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- procedurę opiniowania i zatwierdzania sprawozdań finansowych PCC EXOL oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PCC EXOL przez Głównego Księgowego,
- przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań PCC EXOL oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PCC EXOL przez niezależnego audytora,
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej oraz procesu skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego przez Radę Nadzorczą oraz Komitet Audytu,
- monitorowanie przez Radę Nadzorczą oraz Komitet Audytu wykonywania czynności rewizji finansowej,

- monitorowanie przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą obszarów związanych z zarządzaniem ryzykiem,
- monitorowanie przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą niezależności biegłego rewidenta,
- przedstawianie rocznych sprawozdań finansowych PCC EXOL oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PCC EXOL do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie,
- wspieranie Rady Nadzorczej przez Komitet Audytu w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych.

Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie trzech Członków Rady Nadzorczej, spośród których minimum połowa, w tym Przewodniczący Komitetu, spełnia kryteria niezależności, zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa, oraz przynajmniej jeden z członków posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, jak również przynajmniej jeden z członków posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Komitet Audytu pełni stałe funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej i jest powoływany między innymi w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie badania prawidłowości sprawozdawczości finansowej, efektywności systemu kontroli wewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem.

## 9.3 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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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 31 grudnia 2019 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 18 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 31.12.2019

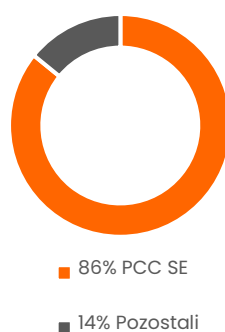


Tabela 19 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 01.01.2019

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,93%	248 132 000	83,67%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	23 967 766	13,90%	23 967 766	8,08%
<b>PCC SE razem</b>		<b>148 033 766</b>	<b>85,83%</b>	<b>272 099 766</b>	<b>91,75%</b>
Pozostali akcje zwykłe	C2, D	24 450 608	14,18%	24 450 608	8,25%
<b>Razem</b>		<b>172 484 374</b>	<b>100%</b>	<b>296 550 374</b>	<b>100%</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Tabela 20 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 31.12.2019

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,86%	248 132 000	83,67%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	24 068 462	13,94%	24 068 462	8,11%
<b>PCC SE razem</b>		<b>148 134 462</b>	<b>85,80%</b>	<b>272 200 462</b>	<b>91,74%</b>
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	24 515 139	14,20%	24 515 139	8,26%
<b>Razem</b>		<b>172 649 601</b>	<b>100%</b>	<b>296 715 601</b>	<b>100%</b>

Tabela 21 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień publikacji raportu tj. 26.03.2020

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 rocznego tj. od dnia 21 marca 2019 roku miały miejsce zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

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

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

Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 zł każda. Nabycie akcji nastąpiło 19 kwietnia 2019 r.

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

Ponadto od ostatniego raportu okresowego z dnia 20 listopada 2019 r. PCC SE dokonało zakupu łącznie 747 260 akcji Spółki PCC EXOL, co zostało odzwierciedlone w Tabelach 20 i 21 powyżej. Zmiany w strukturze Spółki dokonała na podstawie powiadomień od Akcjonariusza.

Dodatkowo w ramach realizacji Programu Motywacyjnego w dniu 22 maja 2019 r. zostało objętych 165 227 warrantów

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda.

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

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

dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas obrad walnego zgromadzenia.

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

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

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją także żadne znane Spółce umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy, poza regulacjami wynikającymi z Programu Motywacyjnego wprowadzonego uchwałą WZA z dnia 10 listopada 2015 r., zgodnie z którymi kolejne 165 227 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, uprawnia do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 165 227 zł, przy czym 1 warrant uprawnia do objęcia 1 akcji, zatem w sytuacji objęcia jakiegokolwiek akcji serii F przez osobę uprawnioną z ww. warrantów, może dojść do zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Tabela 22 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A. na dzień 01.01.2019

Osoba	01.01.2019		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakład.
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	148 033 766	148 033 766	85,83%
Wiesław Klimkowski	2 905 850	2 905 850	1,68%
<b>Zarząd</b>			
Mirosław Siwirski	0	0	0
Rafał Zdon	1 946 354	1 946 354	1,13%

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Tabela 23 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A. na dzień 31.12.2019

Osoba	31.12.2019		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakł.
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	148 134 462	148 134 462	85,80%
Wiesław Klimkowski	2 905 850	2 905 850	1,68%
<b>Zarząd</b>			
Mirosław Siwirski	165 227	165 227	0,10%
Rafał Zdon	1 946 354	1 946 354	1,13%

Tabela 24 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A. na dzień 26.03.2020

Osoba	26.03.2020		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakł.
<b>Rada Nadzorcza</b>			
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	148 781 026	148 781 026	86,18%
Wiesław Klimkowski	2 905 850	2 905 850	1,68%
<b>Zarząd</b>			
Mirosław Siwirski	165 227	165 227	0,10%
Rafał Zdon	1 946 354	1 946 354	1,13%

Ponadto osoby zarządzające i nadzorujące Spółką posiadają akcje i udziały w następujących podmiotach powiązanych z PCC EXOL:

- Waldemar Preussner:
  - za pośrednictwem PCC SE posiada akcje i udziały w spółkach z Grupy PCC, wykazanych w sprawozdaniu rocznym PCC SE za rok 2018, opublikowanym na stronie <https://www.pcc.eu/wp-content/uploads/2019/08/PCC-Group-Annual-Report-2018.pdf>,
  - posiada 25 udziałów w spółce Brama Pomorza Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, o wartości nominalnej 50 000 zł,
- Wiesław Klimkowski posiada:
  - 99 902 akcje PCC Rokita SA o wartości nominalnej 99 902 zł;
  - 27 626 udziałów PCC MCAA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 381 300 zł,

- Mirosław Siwirski posiada:
  - 100 akcji PCC Rokita SA o wartości nominalnej 100 zł;
- Rafał Zdon posiada:
  - 66 635 akcji PCC Rokita SA o wartości nominalnej 66 635 zł;
  - 18 417 udziałów PCC MCAA Sp. z o.o., o wartości nominalnej 920 850 zł.

Spółka wskazuje informacyjnie, że dzieci będące na utrzymaniu Waldemara Preussnera posiadają łącznie 3 100 zdematerializowanych nieuprzywilejowanych akcji PCC Rokita (na wspólnym rachunku), o łącznej wartości nominalnej 3 100 złotych.

Ponadto Mirosław Siwirski posiada 165 227 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 165 227 zł, przy czym 1 warrant uprawnia do objęcia 1 akcji.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Od 2015 roku w PCC EXOL funkcjonuje program motywacyjny oparty na kapitale Emitenta, w związku z wprowadzeniem systemu premiowego dla Prezesa Zarządu. Program ten został zaprezentowany w nocie 11.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2019 rok. W wyniku realizacji tego programu, w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Rozliczenie za rok 2018 zostało przedstawione w pkt. 9.7.

Spółka oraz spółki z Grupy nie nabywały udziałów własnych.

PCC EXOL nie posiada systemu kontroli akcji pracowniczych.

### 9.4 Zasady zmiany Statutu

Zmiana Statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga powzięcia uchwały większością 3/4 głosów Walnego Zgromadzenia.

Uchwały w przedmiocie zmian statutu zwiększających świadczenie akcjonariuszy lub uszczuplających prawa

### 9.5 Organy spółki dominującej

#### Walne Zgromadzenie

Sposób działania Walnego Zgromadzenia PCC EXOL wraz z jego uprawnieniami reguluje Statut Spółki, Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, a także przepisy powszechnie obowiązującego prawa. Dokumenty te dostępne są publicznie na stronie internetowej Spółki: [www.pcc-exol.eu](http://www.pcc-exol.eu) w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny. Od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo jak akcje Spółki pozostawać będą w tym obrocie, Walne Zgromadzenie respektuje zasady wynikające ze stosowanych przez Spółkę aktualnie obowiązujących Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie, Płocku lub we Wrocławiu.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

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

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

przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą. Uchwały w sprawie zmiany statutu wymagają wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Przedsiębiorców Sądowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy, reprezentujących przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku.

Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut albo gdy uzna to za wskazane.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również:

Akcjonariuszom, reprezentującym jedną dwudziestą kapitału zakładowego, którzy bezskutecznie żądali jego zwołania przez Zarząd i zostali upoważnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez sąd rejestrowy. W takim wypadku funkcję przewodniczącego Walnego Zgromadzenia pełni osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy,

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim wypadku akcjonariusze, zwołujący Walne Zgromadzenie wyznaczają przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się na co najmniej 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących, zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i liczbę reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy prawa lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto głosowanie tajne zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby uprawnionej do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez

Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez akcjonariusza lub osobę reprezentującą akcjonariusza, posiadającego akcje dające największą liczbę głosów na tym Walnym Zgromadzeniu. Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki każdy akcjonariusz ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz zgłosić do protokołu nie więcej niż jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego. Walne Zgromadzenie może powołać z grona uczestników Zgromadzenia trzyosobowe komisje, w tym „Komisję Skrutacyjną”. Każdy akcjonariusz (przedstawiciel akcjonariusza osoby prawnej) ma prawo kandydować do składu komisji oraz zgłosić do protokołu nie więcej niż jedną kandydaturę do składu komisji. Każdy akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad. Każdy akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo zgłaszać kandydatury na każdą z obieralnych funkcji, w szczególności Akcjonariusz może zgłaszać swoją osobę.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (w szczególności) obejmuje prawo akcjonariusza do głosowania, zgłaszania wniosków i innych wypowiedzi w toku obrad walnego Zgromadzenia oraz prawo zgłaszania sprzeciwów do uchwał Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek, możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie Walnego Zgromadzenia następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla Spółki i dla Akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie uległ zmianie. Przy czym odwołanie lub zmiana terminu Walnego Zgromadzenia nie uniemożliwi ani



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

nie ograniczy Akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestniczeniu w Walnym Zgromadzeniu.

### Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty oraz udzieleniu członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- tworzenie i znoszenie funduszy celowych,
- przy uwzględnieniu postanowień § 17 ust. 4 i 5 Statutu Spółki, wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- połączenie, przekształcenie, podział Spółki,
- likwidacja Spółki i wybór likwidatorów,
- umorzenie akcji,
- emisja obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych kwestii, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w Statucie oraz w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w szczególności o emisji lub wykupie akcji.

Zgody Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym.

### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza PCC EXOL składa się z pięciu do siedmiu osób, powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy wspólnej kadencji.

Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, przy czym jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż przez okres trzech miesięcy od daty kooptacji albo do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie jako pierwszy. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i im przewodniczy.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień publikacji raportu w skład Rady Nadzorczej PCC EXOL wchodził:

- Waldemar Preussner – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wiesław Klimkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Alfred Pelzer – Członek Rady Nadzorczej,
- Robert Pabich – Członek Rady Nadzorczej,
- Arkadiusz Szymanek – Członek Rady Nadzorczej.

Sposób działania Rady Nadzorczej PCC EXOL wraz z jej uprawnieniami reguluje Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Spółki, a także przepisy powszechnie obowiązującego prawa. Dokumenty te dostępne są publicznie na stronie internetowej Spółki: [www.pcc-exol.eu](http://www.pcc-exol.eu) w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

### Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze Statutem Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej należy między innymi monitorowanie procesu

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości bądź w użytkowaniu wieczystym, wyrażenie zgody na zawarcie umowy handlowej, zawieranej przez Spółkę w ramach realizacji jej podstawowej działalności, o wartości przekraczającej 15% przychodów zrealizowanych przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym, wyrażenie zgody na dokonanie czynności prawnej, jeżeli skutkiem jej jest rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki, z wyłączeniem czynności prawnych przewidzianych w budżecie Spółki zatwierdzonym na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą, wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanim, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w okresie gdy papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

W ramach swoich obowiązków Rada Nadzorcza ocenia ponadto sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, wnioski Zarządu dotyczące podziału zysku albo pokrycia straty oraz sprawozdania finansowe, a także składa pisemne sprawozdanie z wyników tej oceny. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu oraz ustala wysokość ich wynagrodzeń, zawiesza z ważnych powodów członków Zarządu Spółki, a także deleguje swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani lub nie mogą sprawować swoich czynności.

### Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu, zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo jak akcje Spółki pozostawać będą w tym obrocie, Rada Nadzorcza Spółki działać będzie także na podstawie aktualnie obowiązujących i stosowanych przez Spółkę Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady, nie rzadziej niż raz na kwartał. Ponadto posiedzenia zwoływane są na pisemny wniosek Zarządu bądź członka RN. W takim przypadku posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

Uchwały zapadają zwykłą większością głosów, o ile Kodeks Spółek Handlowych nie stanowi inaczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej w sposób określony w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz obecność co najmniej połowy ogólnej liczby członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, przy czym w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również w trybie pisemnym oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza wykonuje czynności kolegialnie w formie uchwał, może jednak delegować członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

W okresie objętym raportem, tj. od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, Rada Nadzorcza podjęła m.in. uchwały w zakresie:

- wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- oceny sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki oraz oświadczeń dotyczących Komitetu Audytu i wyboru firmy audytorskiej, a także wniosku Zarządu co do przeznaczenia zysku oraz składania Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny jak również rekomendacji w sprawie udzielenia dla Zarządu Spółki i Członków Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywanych obowiązków,
- zatwierdzenia sprawozdania z działalności komitetu Audytu Spółki oraz przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności,
- zatwierdzenia zmian w regulaminie Zarządu,
- wyrażenia zgody na zawarcie umów z podmiotami powiązanimi,

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

- opiniowania czynności prawnych, których skutkiem jest zaciąganie przez Zarząd Spółki zobowiązań powyżej 3 mln PLN,
- opiniowania projektów Uchwał mających być przedmiotem Walnego Zgromadzenia,
- wyrażenia zgody na inne czynności niewymienione w Statucie Spółki.

### Wybór firmy audytorskiej

W 2019 roku Emitent korzystał z usług firmy audytorskiej UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k., której wyboru dokonała Rada Nadzorcza Spółki na mocy uchwały z dnia 29 maja 2018 roku, zmienionej uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10 lipca 2019 roku, oraz na podstawie obowiązującej w Spółce Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Umowa o badanie i ocenę sprawozdań finansowych zawarta 5 lipca 2018 roku dotyczy badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe 2018 i 2019. Umowa z firmą audytorską została zawarta na okres do zakończenia badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy trwający od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.

### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej znajdują się w notcie nr 11.10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

### Komitet Audytu

W Radzie Nadzorczej PCC EXOL od 2013 roku funkcjonuje Komitet Audytu. Komitet wykonuje czynności przewidziane Regulaminem Rady Nadzorczej, Regulaminem Komitetu Audytu, przepisami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”), Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 i regulacjami z zakresu spółek publicznych oraz wynikającymi z uchwał Rady Nadzorczej.

Regulamin Komitetu Audytu jest dostępny publicznie na stronie internetowej Spółki: [www.pcc-exol.eu](http://www.pcc-exol.eu) w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

Do zadań Komitet Audytu należą między innymi zadania wynikające z art. 130 ust. 1 ustawy o biegłych rewidentach tj.:

1) monitorowanie:

- a) procesu sprawozdawczości finansowej,
- b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
- c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz jednostki zainteresowania publicznego świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 3) informowanie rady nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;
- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- 5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- 6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
- 8) przedstawianie radzie nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6;
- 9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

W roku 2019 Komitet Audytu odbył cztery protokołowane posiedzenia: 19 marca 2019 r., 11 czerwca 2019 r., 10 września 2019 r., 6 grudnia 2019 r.

Na 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień publikacji raportu rocznego w skład Komitetu Audytu wchodził:

- Robert Pabich – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Arkadiusz Szymanek – Członek Komitetu Audytu,
- Wiesław Klimkowski – Członek Komitetu Audytu.

Robert Pabich i Arkadiusz Szymanek spełniają ustawowe wymogi niezależności określone w ustawie o biegłych rewidentach oraz w Zaleceniu Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącym roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Robert Pabich posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Ukończył Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu w zakresie specjalizacji Zarządzanie finansami. W latach 2001–2014 pracował w działach audytu i doradztwa gospodarczego spółek Arthur Andersen (2001–2002), Ernst&Young (2002–2003) oraz Deloitte (2003–2014), gdzie od 2006 roku zajmował stanowiska menadżerskie, a od 2011 roku stanowisko dyrektora w dziale audytu. W roku 2007 uzyskał uprawnienia biegłego rewidenta i był zaangażowany między innymi w badanie sprawozdań finansowych grup kapitałowych notowanych na giełdzie oraz spółek z branży chemicznej, jak również projekty optymalizacyjne oraz związane z pozyskiwaniem kapitału. Od roku 2014 prowadzi własną działalność konsultingową w zakresie usług biegłego rewidenta. Jest prezesem zarządu i głównym udziałowcem w spółce uprawnionej do badania sprawozdań finansowych Robert Pabich sp. z o.o., która specjalizuje się w wycenach instrumentów finansowych.

Funkcję członka Rady Nadzorczej w PCC EXOL pełni od 9 stycznia 2018 roku.

Arkadiusz Szymanek i Wiesław Klimkowski posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa PCC EXOL.

**Arkadiusz Szymanek** od 2010 r. jest profesorem nadzwyczajnym Katedry Ogrzewnictwa, Wentylacji i Ochrony Atmosfery Politechniki Częstochowskiej, z którą związany jest od 1995 r. Obecnie jest pracownikiem Instytutu Maszyn Ciepłych, Wydziału Inżynierii Mechanicznej i Informatyki na Politechnice Częstochowskiej. Stopień doktora

habilitowanego uzyskał w 2009 r. na Uniwersytecie w Żylinie, a stopień doktora w 2000 r. na Politechnice Wrocławskiej w Instytucie Techniki Ciepłej i Mechaniki Płynów. Natomiast tytuł magistra inżyniera uzyskał w 1995 roku na Politechnice Częstochowskiej na Wydziale Budownictwa i Inżynierii Środowiska, kierunek Inżynieria sanitarna.

Prof. Arkadiusz Szymanek w okresie 2001–2010 był zastępcą kierownika Katedry Ogrzewnictwa, Wentylacji i Ochrony Atmosfery Politechniki Częstochowskiej. W latach 2010–2012 pełnił funkcję zastępcy Dyrektora Instytutu Zaawansowanych Technologii Energetycznych Politechniki Częstochowskiej, a w okresie 2014–2016 Dyrektora Centrum Innowacji w Energetyce Politechniki Częstochowskiej. Od 2016 do 2018 roku był Przewodniczącym Zespołu interdyscyplinarnego do spraw działalności upowszechniającej naukę przy Ministerstwie Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

W latach 2004–2006 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej WKG Sp. z o.o. w Raciszynie. Od 2007 roku do chwili obecnej jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki Ekologistyka Sp. z o.o., spółki zależnej od PCC Rokita. Funkcję członka Rady Nadzorczej w PCC Rokita pełni od 11 stycznia 2017 roku.

Prof. Arkadiusz Szymanek posiada dorobek naukowy w postaci ponad 120 publikacji naukowych jako autor monografii i autor lub współautor publikacji w czasopismach naukowych. Jest współautorem 10 patentów i wielu zgłoszeń patentowych. Jest także autorem ponad 100 niepublikowanych prac dla polskiego przemysłu. Jest członkiem wielu organizacji, m.in. Polskiego Związku Inżynierów i Techników czy Zrzeszenia Audytorów Energetycznych.

Od 18.12.2017, w wyniku powołania w drodze kooptacji, zasiada w Radzie Nadzorczej PCC EXOL a od 20.12.2017 w Komitecie Audytu. Przez Walne Zgromadzenie został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 09.01.2018 i ponownie do Komitetu Audytu w dniu 19.01.2018.

**Wiesław Klimkowski** wykształcenie wyższe uzyskał na Uniwersytecie Wrocławskim na Wydziale Prawa i Administracji, kierunek Prawo oraz kierunek Zarządzanie, Administracja Publiczna.

Z Grupą PCC związany od czerwca 1999 r. Początkowo pracował na stanowisku Kierownika Projektu w PCC Rokita S.A. W tej samej spółce, w 2002 roku objął stanowisko Dyrektora Biura Nadzoru Właścicielskiego i Rozwoju Grupy Kapitałowej, a od 2005 r. dodatkowo pełnił funkcję Członka Zarządu. Posiada

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

kilkunastoletnie doświadczenie w kierowaniu i zarządzaniu spółką chemiczną. W 2010 roku został powołany na stanowisko Dyrektora Generalnego i Prezesa Zarządu spółki PCC Rokita S.A., będącej największą spółką chemiczną na Dolnym Śląsku i jedną z większych w Polsce.

Jednocześnie należy zaznaczyć, iż działalność spółki PCC EXOL do 2011 roku umiejscowiona była w strukturach spółki PCC Rokita S.A. i funkcjonowała jako jej wydzielony kompleks. W 2011 roku wniesiono aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa PCC Rokita S.A. do nowoutworzonej spółki PCC EXOL. Tym samym PCC EXOL S.A. rozpoczęła produkcję i sprzedaż środków powierzchniowo czynnych, kontynuując działalność prowadzoną od 50 lat w ramach PCC Rokita S.A.

Pan Wiesław Klimkowski jest aktywnym uczestnikiem działań podejmowanych przez różne stowarzyszenia i organizacje działające w branży chemicznej (np. Polska Izba Przemysłu Chemicznego czy Stowarzyszenie Zachodniopomorski Klaster Chemiczny „Zielona Chemia”). Bierze aktywny udział w konferencjach organizowanych przez branżę chemiczną (np. II Forum Kampanii „Polska Chemia”, Kongres Polska Chemia czy Forum Ekonomiczne w Krynicy).

Od 26.03.2008 zasiada w Radzie Nadzorczej PCC EXOL a od 31.03.2015 w Komitecie Audytu.

### **Świadczenie przez firmę audytorską usług dozwolonych niebędących badaniem**

W 2019 r. na rzecz Spółki świadczone były przez firmę audytorską badającą sprawozdanie finansowe Spółki za 2019 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2019 r. następujące dozwolone usługi niebędące badaniem:

- usługa przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres 01.01.2019 r. – 30.06.2019 r.,
- usługa weryfikacji rocznego pakietu konsolidacyjnego sporządzanego na dzień 31.12.2019 r.

W roku 2019 firma audytorska świadczyła na rzecz Spółki również usługę badania półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 01.01.2019 r. – 30.06.2019 r.

Komitet Audytu po dokonaniu oceny niezależności firmy audytorskiej wyraził zgodę na świadczenie wszystkich ww. usług.

Informacja o wynagrodzeniu firmy audytorskiej prezentowana jest w nocie 11.11 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2019 rok.

### **Główne założenia polityk opracowanych i przyjętych przez Komitet Audytu**

Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania, zgodnie ze Statutem Spółki, przewiduje, że wyboru podmiotu uprawnionego do badania ustawowego dokonuje Rada Nadzorcza. Przyjęta Polityka ma zapewnić wybór takiej firmy audytorskiej, która przeprowadzi badanie ustawowe Spółki z zachowaniem zasad bezstronności, niezależności, niedyskryminacji, zasad etyki zawodowej oraz standardów obowiązujących w zakresie przeprowadzania badania, oraz przy poszanowaniu praw firm audytorskich umieszczonych w wykazie publikowanym przez Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego na podstawie art. 91 ustawy o biegłych rewidentach.

Z zastrzeżeniem sytuacji, gdy następuje przedłużenie umowy o badanie, Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację sporządzoną w następstwie procedury wyboru zawierającą przynajmniej dwie możliwości wyboru firmy audytorskiej wraz z uzasadnieniem oraz wskazaniem uzasadnionej preferencji Komitetu Audytu wobec jednej z nich, zawierającą oświadczenie, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich oraz zawierającą stwierdzenie, że Spółka nie zawarła umów zawierających klauzule, o których mowa w art. 66 ust. 5a ustawy o rachunkowości. Natomiast w przypadku, gdy wybór firmy audytorskiej związany jest z przedłużeniem umowy o badanie z dotychczasową firmą audytorską, rekomendacja Komitetu Audytu zawiera wskazanie firmy audytorskiej, której proponuje ponownie powierzyć badanie, oświadczenie, że rekomendacja jest wolna od wpływów stron trzecich oraz stwierdzenie, że Spółka nie zawarła umów zawierających klauzule, o których mowa w art. 66 ust. 5a ustawy o rachunkowości.

Komitet Audytu na etapie przygotowania rekomendacji, a Rada Nadzorcza na etapie wyboru firmy audytorskiej, może brać pod uwagę m.in. następujące kryteria: dotychczasowe doświadczenie firmy audytorskiej w badaniu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych jednostek; dotychczasowe doświadczenie firmy audytorskiej w badaniu sprawozdań finansowych spółek publicznych; zdolność, w tym kadrową i organizacyjną, zapewnienie świadczenia pełnego zakresu usług określonych



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

przez Spółkę w zapytaniu ofertowym przy uwzględnieniu zawodowego charakteru tej działalności; bezstronność i niezależność firmy audytorskiej względem Spółki i Grupy Kapitałowej, spełnienie warunków w zakresie rotacji firmy audytorskiej oraz kluczowego biegłego rewidenta zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach oraz rozporządzeniem 537/2014, przestrzeganie przez firmę audytorską standardów w zakresie badania sprawozdań finansowych, inne uzasadnione kryteria, w zależności od uznania Komitetu Audytu oraz Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza przy wyborze firmy audytorskiej zobowiązana jest kierować się: zasadą rotacji firmy audytorskiej, zgodnie z którą maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, przeprowadzonych przez tą samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat, zasadą karencji firmy audytorskiej, zgodnie z którą po upływie maksymalnego okresu nieprzerwanego trwania zlecenia, dotychczasowa firma audytorska nie podejmuje badania ustawowego Spółki w okresie kolejnych czterech lat, zasadą rotacji kluczowego biegłego rewidenta, zgodnie z którą kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego w Spółce przez okres dłuższy niż 5 lat, kluczowy biegły rewident może ponownie przeprowadzić badanie ustawowe Spółki po upływie co najmniej 3 lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego oraz zasadą wyboru firmy audytorskiej na okres minimum dwóch lat.

Organizacja procedury przetargowej nie wyklucza z udziału w procedurze wyboru firm, które uzyskały mniej niż 15% swojego całkowitego wynagrodzenia z tytułu badań od jednostek zainteresowania publicznego w danym państwie Unii Europejskiej w poprzednim roku kalendarzowym, zamieszczonych w wykazie firm audytorskich, o których mowa w art. 91 ustawy o biegłych rewidentach. Spółka oraz Komitet Audytu uwzględniają w procedurze wyboru wszelkie ustalenia lub wnioski zawarte w rocznym sprawozdaniu Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego, o którym mowa w art. 90 ust. 5 ustawy o biegłych rewidentach, mogące wpłynąć na wybór firmy audytorskiej, o ile takie sprawozdanie zostało opublikowane przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego.

Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą

firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem przewiduje, że Komitet Audytu wydaje decyzję na świadczenie usług niebędących badaniem po dokonaniu oceny, czy dana usługa jest dozwolona, czy dana usługa nie jest zabroniona oraz czy nie istnieją zagrożenia niezależności firmy audytorskiej. O swojej decyzji Komitet Audytu zawiadamia niezwłocznie Radę Nadzorcą oraz Zarząd Spółki. Świadczenie usług dozwolonych możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki oraz po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności. Biegły rewident lub firma audytorska wykonująca badanie ustawowe Spółki, oraz członkowie ich sieci ani podmioty powiązane z biegłym rewidentem lub firmą audytorską, nie mogą wykonywać na rzecz Spółki, jej jednostki dominującej, ani żadnej spółki z Grupy Kapitałowej Spółki w ramach Unii Europejskiej usług zabronionych niebędących czynnościami rewizji finansowej w następujących okresach: w okresie od rozpoczęcia badanego okresu do wydania sprawozdania z badania oraz w roku obrotowym bezpośrednio poprzedzającym ww. okres, w odniesieniu do usług opracowywania i wdrażania procedur kontroli wewnętrznej lub procedur zarządzania ryzykiem związanych z przygotowaniem lub kontrolowaniem informacji finansowych lub opracowywania i wdrażania technologicznych systemów dotyczących informacji finansowej.

**Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej**

W 2019 roku Spółka nie dokonywała wyboru firmy audytorskiej. W przeprowadzonym w 2018 r. procesie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki za lata 2018-2019 Spółka stosowała zasady Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych obowiązujące w Spółce, a przygotowana przez Komitet Audytu rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

**Zarząd**

Zgodnie ze Statutem w skład Zarządu Spółki wchodzi od jednej do trzech osób, w tym Prezes Zarządu. Zarząd Spółki powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Do Zarządu mogą być powoływane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona. Nowo powołany członek Zarządu kontynuuje kadencję członka Zarządu, w miejsce którego został powołany. Członkowie Zarządu mogą być odwołani przed upływem kadencji przez Radę Nadzorczą oraz przez Walne Zgromadzenie.

W ciągu 2019 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu i na 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu Spółki wchodziło:

- Mirosław Siwirski – Prezes Zarządu,
- Rafał Zdon – Wiceprezes Zarządu.

Sposób działania Zarządu PCC EXOL wraz z jego uprawnieniami reguluje Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu Spółki. Dokumenty te dostępne są publicznie na stronie internetowej Spółki: [www.pcc-exol.eu](http://www.pcc-exol.eu) w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

### Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd działa zgodnie ze Statutem Spółki, przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz regulaminami wewnętrznymi Spółki. Od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo jak akcje Spółki pozostawać będą w tym obrocie, Zarząd działać będzie także na podstawie aktualnie obowiązujących i stosowanych przez Spółkę Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone dla innych organów Spółki przez przepisy prawa lub Statut Spółki. Do szczególnych zadań Zarządu należą między innymi: prowadzenie przedsiębiorstwa Spółki i jego przedstawicielstw w kraju i za granicą, niezwłoczne powiadamianie Rady Nadzorczej o nadzwyczajnych zmianach sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których stroną jest Spółka, sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z wymogami przepisów ustawy o rachunkowości i sprawozdań z działalności Spółki w roku obrotowym.

Podjęcie przez Zarząd uchwały jest wymagane między innymi w przypadku zaciągania zobowiązań inwestycyjnych w wysokości przekraczającej 200 tys. zł, zaciągania zobowiązań

w zakresie zakupu surowca niezbędnego do produkcji Spółki w wysokości wyższej niż 3 mln zł oraz zaciągania innych zobowiązań w wysokości przekraczającej 400 tys. zł.

### Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu, który zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki.

Działalnością Zarządu kieruje jego Prezes Zarządu. W przypadku Zarządu jednoosobowego jest on upoważniony do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki samodzielnie. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu zwołuje i kieruje posiedzeniami Zarządu lub upoważnia w tym celu innego członka Zarządu. Posiedzenia Zarządu powinny odbywać się w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż raz w miesiącu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu oraz przynajmniej połowa członków Zarządu jest obecna na posiedzeniu. Uchwały Zarządu wieloosobowego zapadają większością głosów, przy czym w przypadku równego wyniku głosowania, głos decydujący ma Prezes Zarządu. Głosowanie na posiedzeniach jest jawne, ale każdy z członków Zarządu może wnioskować o głosowanie tajne.

W sporach między Spółką a członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, którą może reprezentować członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego przez Radę Nadzorczą, albo pełnomocnicy powołani uchwałą Walnego Zgromadzenia.

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

### Wynagrodzenie członków Zarządu

Szczegółowe informacje na temat wynagrodzeń członków Zarządu znajdują się w nocie nr 11.10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL.



## 9.6 Opis polityki różnorodności

Pełne wykorzystanie potencjału pracowników, ich różnorodnych umiejętności, doświadczeń i talentów w atmosferze szacunku i wsparcia to cele, jakie stawia Polityka Różnorodności wdrożona w 2017 roku. Wszystkie jej zapisy stanowią integralną część Kodeksu Postępowania obowiązującego w PCC EXOL SA. Polityka Różnorodności w PCC EXOL została oparta o zapisy Karty Różnorodności, którą Spółka przyjęła do stosowania w roku 2015 i od tego momentu jest jej formalnym Sygnatariuszem.

PCC EXOL wdrożyła zasady zarządzania różnorodnością i politykę równego traktowania, mając na uwadze poszanowanie dla zróżnicowanego, wielokulturowego społeczeństwa oraz kładąc szczególny nacisk na równe traktowanie bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, stan zdrowia, rasę, narodowość, pochodzenie etniczne, religię, wyznanie, bezwyznaniowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, orientację psychoseksualną, tożsamość płciową, status rodzinny, styl życia, formę, zakres i podstawę zatrudnienia lub współpracy oraz inne przesłanki narażające na dyskryminację.

Kluczowym działaniem w zakresie realizacji Polityki Różnorodności jest tworzenie właściwej atmosfery w pracy,

## 9.7 Raport na temat systemu wynagrodzeń

### Ogólna informacja na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń

System wynagrodzeń stosowany w PCC EXOL jest ściśle powiązany ze strategią Spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami. Odzwierciedla również rozwiązania, które służą unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Poziom wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz kluczowej kadry kierowniczej jest wystarczający dla pozyskania, utrzymania i motywacji osób o kompetencjach niezbędnych dla właściwego kierowania Spółką i sprawowania nad nią nadzoru. Wynagrodzenie jest adekwatne do powierzonych poszczególnym osobom zakresu zadań.

Od 2015 roku funkcjonuje w Spółce System Motywacyjny dla Prezesa Zarządu. Założeniem Programu jest zapewnienie optymalnych warunków dla długoterminowego wzrostu wartości Spółki oraz jednostek od niej zależnych, umożliwienie

która sprawia, że pracownicy czują się szanowani i doceniani oraz mają poczucie, że mogą rozwijać się i w pełni realizować swój potencjał zawodowy. W PCC EXOL kreowana jest kultura, w której panuje atmosfera dialogu, otwartości, tolerancji i pracy zespołowej, a także podejście minimalizujące ryzyka związane z utratą wartościowych pracowników.

Przy wyborze władz spółek oraz jej kluczowych menedżerów Spółka dąży do zapewnienia wszechstronności i różnorodności szczególnie w obszarze płci, kierunków wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. Decydującym aspektem są tu przede wszystkim wysokie kwalifikacje oraz merytoryczne przygotowanie do pełnienia określonej funkcji.

Zagadnienia dotyczące zachowań antymobbingowych i antydyskryminacyjnych zostały ujęte w opisywanym szerzej w pkt. 14.3.2.4 Kodeksie Postępowania w Grupie PCC. W PCC EXOL i w spółkach należących do Grupy nie stwierdzono przypadków dyskryminacji, mobbingu, molestowania seksualnego, itp.

Spółka nie wykonywała audytów pod kątem przeciwdziałania dyskryminacji u podwykonawców.

Prezesowi Zarządu, jako osobie kluczowej dla realizacji strategii Spółki partycypacji w oczekiwanej wartości Spółki oraz jednostek od niej zależnych i poprzez to umocnienie jego relacji ze Spółką.

Celem programu jest stworzenie warunków zachęcających i motywujących kluczowego menadżera Spółki do działania w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy, poprzez umożliwienie mu objęcia akcji Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

Realizując powyższy program motywacyjny, w dniu 22 maja 2019 r., Spółka zaoferowała Prezesowi Zarządu objęcie 165.227 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r., uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda, przy czym 1 warrant uprawnia do objęcia 1 akcji. Prezes Zarządu – Mirosław Siwinski w dniu 22 maja 2019 r. przyjął ofertę i objął nieodpłatnie

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

wszystkie zaoferowane warranty w liczbie 165 227 sztuk. Jednocześnie w ramach umowy lock-up Prezes Zarządu zobowiązał się do niezbywania i nieobciążania warrantów na rzecz jakiegokolwiek podmiotu innego niż Spółka, do niezamieniania warrantów na akcje przez okres 12 miesięcy od daty ich przyznania oraz do niezbywania bez uprzedniej pisemnej zgody Rady Nadzorczej żadnej z objętych przez siebie w ramach programu akcji przez okres 2 lat, licząc odrębnie dla każdej puli akcji, dla których objęcia będzie on uprawniony, od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym Spółka zobowiązana była do zaoferowania warrantów.

**Informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia**

Informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, prezentowana jest w nocie 11.10, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2019 rok oraz w nocie 9.10 jednostkowego sprawozdania finansowego.

**Wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń lub informację o ich braku**

W 2019 roku nie zaszły zmiany w polityce wynagrodzeń.

## 10. PCC EXOL ODPOWIEDZIALNA SPOŁECZNIE

Właściwe wykorzystanie potencjału, innowacje i zrównoważona gospodarka surowcowa, decydują dziś o przewadze konkurencyjnej na rynkach chemicznych. Wyzwania, przed którymi stoją współczesne przedsiębiorstwa, a także rządy poszczególnych krajów pokazują, że nie można rozwijać gospodarki bez rozwoju społecznego i troski o środowisko. W celu zwiększenia tej przewagi Spółka decyduje się na wdrażanie najwyższych standardów dyktowanych przez międzynarodowe koncerny, z którymi współpracuje lub chce podjąć współpracę. Do zapewnienia stabilnego rozwoju Spółki niezbędne jest odpowiedzialne działanie, a więc działanie zapewniające rozwój ekonomiczny przedsiębiorstwa, ale nie wyrządzające nadmiernej szkody środowisku naturalnemu i uwzględniające potrzeby społeczności lokalnej. Odpowiedzialny biznes dla Spółki oznacza przyjęcie odpowiedzialności za wpływ jej decyzji i działań na społeczeństwo oraz środowisko poprzez transparentne i etyczne zachowanie. Zgodnie z tą definicją, PCC EXOL bierze pod uwagę opinię interesariuszy.

Odpowiedzialne podejście do prowadzonego biznesu sprawia, że PCC EXOL jest solidnym i wiarygodnym partnerem biznesowym dla międzynarodowych organizacji o zasięgu globalnym. Taka strategia umożliwia również Spółce wchodzenie na nowe rynki sprzedaży i zdobywanie nowych, wymagających klientów.



Zasady odpowiedzialnego biznesu przejawiają się m.in. we wdrażaniu wytycznych dotyczących ograniczania emisji gazów cieplarnianych do atmosfery, certyfikowaniu łańcucha przepływu surowców w oparciu o wytyczne **RSPO (The Roundtable on**

**Sustainable Palm Oil)**, wytwarzaniu produktów zgodnie z Dobrymi Praktykami produkcyjnymi GMP Efficacy czy rozszerzaniu istniejących systemów zarządzania i wdrażaniu kolejnych, ułatwiających pozyskiwanie nowych klientów. Spółka koncentruje się również na zrównoważonej gospodarce surowcowej, optymalizacji zużycia zasobów naturalnych czy skutecznym zarządzaniu gospodarką odpadami.

Aby sprostać wyzwaniom, jakie stawiają globalne trendy zrównoważonego rozwoju, Spółka podlega licznym audytom oraz systemom okresowej certyfikacji. Potwierdzają one, że

Spółka może dostarczać certyfikowane surfaktanty do globalnych, bardzo wymagających odbiorców operujących m.in. w przemyśle farmaceutycznym, kosmetycznym oraz spożywczym. Świadczy również o pełnej gotowości Spółki do wytwarzania i dostarczania odbiorcom produktów oraz formułacji chemicznych, które spełniają najwyższe standardy jakości i bezpieczeństwa niezbędne również w innych branżach przemysłowych.

Efektom połączenia biznesu z odpowiedzialnością wobec ludzi i środowiska, jest pozyskanie przez Spółkę certyfikatu RSPO (The Roundtable on Sustainable Palm Oil), który pozwala na zbilansowane wykorzystywanie surowców na bazie certyfikowanego oleju palmowego i śledzenie ich przepływu w łańcuchu dostaw. W grudniu 2018 roku uznana, międzynarodowa firma audytorska przeprowadziła w PCC EXOL kolejny audyt nadzoru w zakresie respektowania zasad i kryteriów systemu RSPO, który zakończył się pozytywnym wynikiem i świadczy o spełnieniu wszystkich wymagań standardu.

Jedną z głównych grup produktowych wytwarzanych na instalacjach produkcyjnych PCC EXOL są surowce kosmetyczne, czyli składniki oraz formułacje chemiczne stosowane w produkcji środków higieny osobistej, kosmetyków białych i kolorowych oraz innych. Jednym z najważniejszych kryteriów kwalifikacji dostawców surowców kosmetycznych, obok aspektów ekonomicznych i środowiskowych, jest certyfikowany, system **Dobrych Praktyk Produkcyjnych GMP Efficacy**.

PCC EXOL jest pierwszą w Polsce firmą, która wdrożyła i certyfikowała ten system. Ma on bezpośredni wpływ na relacje biznesowe z odbiorcami produktów Spółki, działającymi w obszarze produkcji i sprzedaży wyrobów kosmetycznych w Europie i na świecie. W 2019 roku firma audytorska przeprowadziła w PCC EXOL piąty audyt nadzoru w obszarze implementacji i stosowania wytycznych normy GMP dla surowców kosmetycznych, podczas którego nie stwierdzono żadnych niezgodności i nie zalecono działań korygujących. W 2018 roku Spółka przeprowadziła również certyfikację kolejnego wydziału produkcyjnego Etoksylatów w Brzegu Dolnym. Włączenie do zakresu certyfikacji tego wydziału było nie tylko realizacją celów, ale również kolejnym krokiem Spółki

do rozpoczęcia pracy nad spełnieniem wymagań branży farmaceutycznej i rozszerzenia portfolio produktowego.



Jednym z kluczowych wymagań w procesie kwalifikacji dostawców, prowadzonym przez klientów należących do

grona międzynarodowych producentów kosmetyków i detergentów, jest raportowanie wpływu na środowisko w ramach projektu **Carbon Disclosure Project (CDP)**. Obecnie szczególnej uwadze podlega raportowanie w zakresie emisji gazów cieplarnianych. Raportując na międzynarodowej platformie CDP, PCC EXOL jest zobligowany do informowania o corocznych postępach w redukcji emisji gazów cieplarnianych. Poziom redukcji opracowany został na podstawie zidentyfikowanych źródeł emisji oraz aktywności Spółki. Kluczowy cel obejmuje redukcję całościowych emisji dwutlenku węgla ze zidentyfikowanych źródeł oraz optymalizację istniejących procesów, również technologicznych. Realizacja celów odbywa się między innymi poprzez wdrożenie odpowiednich systemów zarządzania oraz implementację wewnętrznych procedur dotyczących gospodarki energetycznej i cieplnej. Przystąpienie do inicjatywy CDP oraz znaczący progres w ocenie PCC EXOL w kolejnych latach wpływa na zacieśnienie współpracy z klientami strategicznymi. Aktualnie PCC EXOL jest jedną z nielicznych firm w Polsce posiadającą wysoki ranking CDP oraz wieloletnie doświadczenie w raportowaniu w tym standardzie.



Odpowiedzialność i Troska®

Spółka od 2014 roku jest uczestnikiem programu „Odpowiedzialność i Troska”, gdzie wspólnie z innymi przedstawicielami przemysłu chemicznego poszukuje

solidnych i wiarygodnych podstaw zrównoważonego rozwoju, by następnie wdrażać je we własnych strukturach. Działania Spółki w ramach programu opierają się na implementacji trendów „zrównoważonego rozwoju”, prowadzącego do dobrobytu z zachowaniem sprawiedliwości i poczucia bezpieczeństwa oraz trwałości funkcji ekologicznych. PCC EXOL podejmuje wysiłek w obszarze wprowadzenia nowoczesnych programów środowiskowego zarządzania, wdrażania czystych i bezpiecznych technologii, a co najistotniejsze otwartej komunikacji społecznej na temat

swojej działalności. Wszelkie działania w tym zakresie są każdego roku raportowane do sekretariatu programu „Odpowiedzialność i Troska”. Spółka ustala roczne cele i wyznacza priorytety działań, które realizuje w wyznaczonym okresie czasu. Ich realizacja jest następnie raportowana i komunikowana w rocznym sprawozdaniu, które mają obowiązek składać wszyscy realizatorzy programu.

Kreując zrównoważoną chemię i promując jej idee w polskim przemyśle chemicznym, PCC EXOL podejmuje szereg inicjatyw i uczestniczy w projektach realizowanych w ramach społecznej odpowiedzialności biznesu. Przejawia się to m.in. we wdrożeniu Karty Różnorodności, Kodeksu Postępowania, Kodeksu Etycznego Dostawców czy założeń Programu „Odpowiedzialność i Troska”. PCC EXOL realizując swoje cele w zakresie CSR i Zrównoważonego Rozwoju identyfikuje cztery najbardziej istotne filary swojej działalności. Należą do nich: rynek, organizacja, środowisko i społeczeństwo. Zobowiązania Spółki w ramach tych filarów wpisują się w główne cele Agendy na Rzecz Zrównoważonego Rozwoju 2030, ustanowionej przez państwa członkowskie ONZ w roku 2015.



WE SUPPORT

W związku z członkostwem w **United Nations Global Compact** Spółka jest zobowiązana do eliminowania wszelkich przypadków łamania praw człowieka, efektywnego przeciwdziałania dyskryminacji w sferze zatrudnienia, stosowania i rozpowszechniania przyjaznych środowisku technologii czy przeciwdziałania korupcji.



otoczeniu zewnętrznym.

PCC EXOL będąc sygnatariuszem **Karty Różnorodności**, przyjmuje tym samym zobowiązanie do propagowania zakazu dyskryminacji w miejscu pracy oraz promowania zagadnienia różnorodności w Spółce i jej

Etyczne postępowanie wobec wszystkich interesariuszy odgrywa bardzo ważną rolę w systemie wartości Spółki i Grupy. Naruszenie tych zasad jest nie tylko sprzeczne z tymi wartościami, ale również szkodzi reputacji całej organizacji i może mieć poważne konsekwencje prawne. Stąd też PCC EXOL przyjęła i opublikowała w 2017 roku Politykę Społecznej Odpowiedzialności Biznesu i Zrównoważonego Rozwoju, która

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

propaguje wśród wszystkich interesariuszy działania na rzecz równowagi pomiędzy ekonomiczną opłacalnością biznesu a szeroko pojętym interesem społecznym i odpowiedzialnym zarządzaniem organizacją.



W Spółce oraz w Grupie od 2015 roku funkcjonuje również zaktualizowany w 2017 r., **Kodeks Postępowania**, który służy kształtowaniu właściwych postaw pracowniczych, a także budowaniu pozytywnych relacji z otoczeniem, w którym funkcjonuje organizacja.

Kodeks definiuje ważne normy postępowania, dotyczące odpowiedzialności korporacyjnej oraz właściwego zachowania w miejscu pracy, którymi mają obowiązek kierować się wszyscy pracownicy, realizując bieżące zadania oraz podejmując strategiczne decyzje biznesowe. W Kodeksie Postępowania zostały jasno wyrażone wartości, odnoszące się do uczciwości, transparentności i etycznego postępowania w każdym obszarze działalności. Określono przysługujące pracownikom prawa oraz obowiązki, którym należy sprostać w dążeniu do utrzymania wysokiego poziomu kultury i etyki biznesowej. Treść Kodeksu będzie uległa ewaluacji, zgodnie ze zmianami i rozwojem następującym w Grupie PCC, poprzez dostosowanie zapisów do nowych uwarunkowań prawnych i społecznych.

PCC EXOL będąc organizacją zorientowaną na świadome przestrzeganie standardów społecznych, środowiskowych i etycznych, promuje wprowadzanie powyższych standardów nie tylko wśród pracowników, ale również wśród pozostałych interesariuszy. W związku z tym w 2017 roku wdrożyła i opublikowała Kodeks Etyczny Dostawców, stanowiący fundament, na którym budowane są relacje oparte na zaufaniu, uczciwości, poszanowaniu praw człowieka i przestrzeganiu prawa.

Spółka PCC EXOL coraz lepiej rozumie kwestię szeroko pojętej odpowiedzialności biznesowej. Zdobywa doświadczenia, uczestnicząc zarówno w krajowych jak i międzynarodowych inicjatywach CSR.

Raportując działania na międzynarodowej platformie ECOVADIS, Spółka PCC EXOL w ubiegłych latach, osiągnęła kilkakrotnie Złoty poziom Społecznej Odpowiedzialności

Biznesu. PCC EXOL jest jednym z nielicznych polskich przedsiębiorstw, które dokonały kompleksowej samooceny w ramach działalności CSR. Spółka korzysta z rozwiązania Ecovadis na poziomie Premium, co umożliwia firmie dzielenie się kartą oceny na zewnątrz jak również ocenianie swoich niefinansowych kompetencji. Ewaluacja odbywa się w następujących obszarach: środowisko, aspekty socjalne, etyka i łańcuch dostaw. Kluczowe czynniki sukcesu PCC EXOL z Ecovadis to : komunikacja, procesy i organizacja, które to odbywają się na jednej spójnej platformie internetowej udostępnionej przez Ecovadis. PCC EXOL korzysta również z najlepszych praktyk Ecovadis w obrębie sektora chemicznego poprzez inicjatywę Tfs. ( Together for Sustainability).

W styczniu w 2020 roku odbył się w PCC EXOL audyt zewnętrzny przeprowadzony przez jednostkę TÜV Rheinland Polska w obszarze Społecznej Odpowiedzialności Biznesu, który zakończył się wynikiem pozytywnym. Znaczna część działań audytowych polegała na grupowych oraz indywidualnych wywiadach audytorów z losowo wybranymi pracownikami Spółki oraz obserwacji warunków pracy. W podsumowaniu wywiadów jako mocne strony organizacji wskazano:

- skuteczną komunikację,
- świadomość aspektów zawartych w Kodeksie Postępowania,
- otwartość pracowników podczas rozmów,
- duży poziom identyfikacji pracowników z firmą.
- Raport całościowy z audytu dostępny jest na platformie SEDEX.

Idea zrównoważonego rozwoju jest więc kluczowym aspektem we wszystkich obszarach zarządzania i w każdym procesie operacyjnym PCC EXOL. Spółka doskonale rozumie fakt, że dla stabilnej i bezpiecznej przyszłości konieczny jest zrównoważony rozwój. Poszukiwanie sposobów na zwiększanie wydajności ekologicznej surfaktantów, poprzez prowadzenie prac badawczych, innowacje, nowe technologie oraz inwestycje, to dziś konieczność również z punktu widzenia rosnących wymagań klientów, szczególnie zaś tych o zasięgu globalnym. To oni bowiem wyznaczają trendy światowej gospodarki.

W ramach działalności charytatywnej, PCC EXOL wspiera międzynarodowe programy takie, jak UN Global Compact czy RSPO, opłacając składki przeznaczone na rozwój organizacji i realizowane przez nią programy, oraz służąc wiedzą i doświadczeniem swoich pracowników, którzy biorą udział w



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

ogólnopolskich i międzynarodowych projektach na rzecz zrównoważonego rozwoju w zakresie wolontariatu kompetencyjnego. Spółka uczestniczy również w inicjatywach tematycznych wspierających działalność organizacji na różnych płaszczyznach, takich jak np. zrównoważony przepływ surowców na bazie oleju palmowego, program SDG dla Polski, czy Polska Karta Różnorodności.

### Działalność społeczna

PCC EXOL SA prowadzi swoją działalność, uwzględniając interes społeczny, aspekty ekonomiczne i środowiskowe. Ważnym elementem rozwoju Spółki w strategii biznesowej jest budowanie wizerunku przedsiębiorstwa społecznie odpowiedzialnego. Realizację działań Spółka prowadzi w oparciu o organizację akcji prośrodowiskowych i promowanie zachowań proekologicznych oraz budowanie bezpiecznego i przyjaznego miejsca pracy.

W ramach społecznej odpowiedzialności biznesu PCC EXOL wspiera społeczności lokalne angażując się w szereg akcji społecznościowych, w tym m.in. promujących bezpieczeństwo.

Pracownicy Spółki uczestniczą w różnego rodzaju inicjatywach sportowych takich jak Bieg Firmowy, Runmageddon oraz eventy rowerowe i inne wydarzenia sportowe, z których dochód przeznaczany jest na cele charytatywne. Spółka dba o wyposażenie sportowe swoich pracowników. Przeznacza również środki na opłaty wpisowe i pokrywa koszty dojazdu.

PCC EXOL współpracuje z uczelniami w obszarze edukacji, staży i praktyk zawodowych. W 2019 roku Spółka była obecna na studenckich targach pracy oraz spotkaniach z pracodawcą organizowanych w lokalnych szkołach. Działania Spółki PCC EXOL nastawione na współpracę pomiędzy pracodawcą, a szkołą wpisują się w aktualne zapotrzebowanie organizacji na wykwalifikowaną kadrę pracowniczą na rynku pracy. Współpraca w obszarze edukacji przyjmuje takie formy, jak:

#### Klasy patronackie

W ramach trzech projektów: „Klasa patronacka w zawodzie technika mechatronika” oraz „Chemiczno-biologiczne partnerstwo edukacyjne”, Spółka objęła patronatem uczniów klas o profilu mechatronika w Technikum nr 1 im. T. Kościuszki w Wołowie oraz klasy o profilu matematyczno-przyrodniczym w Liceum Ogólnokształcącym im. KEN w ZSZ w Brzegu Dolnym oraz klasy o profilu chemicznym z LO im. J.M Ossolińskiego w

Brzegu Dolnym oferując stypendia, praktyki oraz docelowe zatrudnienie dla absolwentów. Dzięki wspólnym działaniom promocyjnym, kolejnych kilkudziesięciu uczniów podjęło naukę w obu klasach we wrześniu 2019 r.

Celem współpracy z klasami patronackimi jest zwiększenie poziomu umiejętności w zakresie przedmiotów przyrodniczych i ścisłych oraz rozwijanie u uczniów umiejętności zastosowania zdobytej wiedzy w praktyce.

#### Program poznaj PCC EXOL

W ramach akcji „Poznaj naszą firmę i specyfikę pracy chemika” w 2019 roku teren PCC EXOL odwiedziło wielu uczniów ze szkół podstawowych i gimnazjalnych, zlokalizowanych na terenie pobliskich powiatów oraz uczelni wyższych, w tym uczestnicy kół naukowych Politechniki Wrocławskiej, Uniwersytetu Wrocławskiego czy Wyższej Szkoły Oficerskiej Wojsk Lądowych. Uczniowie i studenci mieli możliwość poznania instalacji chemicznych na wydziałach produkcyjnych oraz technologii i narzędzi pracy stosowanych w laboratoriach analitycznych.

#### Kształcenie dualne

W ramach dualnego kształcenia pracowników młodocianych, we współpracy z Zespołem Szkół Zawodowych w Brzegu Dolnym i w Wołowie, w 2019 w spółce PCC EXOL kilku uczniów kontynuuje praktyczną naukę zawodu operator urządzeń przemysłu chemicznego. Najlepsi młodociani pracownicy PCC EXOL korzystają z systemu premiowania.

#### Współpraca z uczelniami wyższymi

W ramach programu stypendialnego PCC EXOL oferuje roczne stypendia dla studentów z Wydziału Chemicznego, Elektrycznego i Mechaniczno-Energetycznego Politechniki Wrocławskiej oraz Wydziału Chemicznego Politechniki Śląskiej. We wrześniu 2019 r. w ramach programu nowi stypendyści rozpoczęli realizację prac magisterskich w działach badawczo – rozwojowych i technicznych w Spółce.

PCC EXOL co roku jest organizatorem programu praktyk letnich, który jest skierowany dla studentów uczelni wyższych.

W roku 2019 PCC 8 Studentów wzięło udział w programie Praktyk Letnich.

Spółka aktywnie wspiera finansowo koła naukowe Politechniki Wrocławskiej. Sponsoruje różnego rodzaju inicjatywy studenckie w ramach działań prowadzonych przez Grupę PCC.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

W 2019 roku PCC EXOL SA był jednym z Partnerów wspierających Konkurs Inżynierski EBEC Poland, który odbył się na sześciu wiodących uczelniach technicznych w Polsce. Projekt ten pozwala studentom wykorzystać zdobytą wiedzę techniczną w praktyce, wykazać się kreatywnością i wcielić w życie najlepsze pomysły. Zwycięzcy w każdym z Finałów Lokalnych spotykają się na Finale Ogólnopolskim. Przedstawiciel PCC EXOL był członkiem Jury oceniającego.

W roku 2019 PCC EXOL uczestniczył w kilkunastu spotkaniach ze studentami uczelni wyższych m.in. Politechniki Wrocławskiej, Uniwersytetu Wrocławskiego oraz Politechniki Śląskiej.

Od siedmiu lat Spółki Grupy PCC organizują Dni Otwarte dla studentów, w ramach których pracownicy tych Spółek prowadzą wykłady merytoryczne oraz wycieczki po wydziałach produkcyjnych, laboratoriach oraz działach badawczo – rozwojowych. W maju 2019 roku w wydarzeniu wzięło udział około 100 studentów z kierunków chemicznych i technicznych z Wrocławia i Gliwic.

### Aspekty środowiskowe

Prowadzenie biznesu w sposób zrównoważony jest integralną częścią misji Spółki PCC EXOL. Stąd tak istotne jest stałe czuwanie nad wszystkimi etapami wytwarzania produktów, identyfikowanie i monitorowanie działań, które mogą mieć wpływ na środowisko. Spółka w długoterminowych zobowiązaniach uwzględnia:

- minimalizowanie negatywnego oddziaływania na otoczenie,
- poddawanie się niezależnym audytom, weryfikacji i certyfikacji,
- rozwój świadomości prośrodowiskowej wśród interesariuszy,
- dobór dostawców propagujących w swoich działaniach zrównoważone wykorzystanie zasobów naturalnych.

### Emisje

Głównym źródłem emisji dwutlenku węgla w PCC EXOL jest obszar emisji wynikających z działalności podmiotów trzecich, to jest z zakupionych przez PCC EXOL usług i surowców. Poziom emisji CO<sub>2</sub> z tego obszaru oscyluje w granicach 85% ogólnej emisji CO<sub>2</sub> w PCC EXOL. Kolejny istotny emisyjnie obszar, to skonsumowana w procesach technologicznych energia cieplna i energetyczna stanowiąca prawie 7% całości emisji

dwutlenku węgla Spółki. Ostatni istotny obszar to ogół transportu wykonany na rzecz funkcjonowania Spółki we wszystkich jej obszarach, wynosi on również 7%. Emisje związane z działalnością administracyjną są marginalne.

### Woda

Woda jest niezwykle ważnym zasobem w działalności PCC EXOL z uwagi na fakt, że jest niezbędna w procesach wytwarzania surfaktantów. Jest dostarczana Spółce przez PCC Rokita SA.

Wodę stosuje się również do celów chłodniczych, a także jako zaopatrzenie socjalne dla pracowników. Do celów przemysłowych wykorzystywana jest woda z ujęć rzecznych, do celów socjalno-bytowych ze studni głębinowych. Spółka stale dąży do bardziej racjonalnego jej wykorzystywania, mając na uwadze fakt, iż pobór oraz jej oczyszczanie, związane jest ze zużyciem energii, a tym samym wytwarzaniem dodatkowych emisji CO<sub>2</sub> do powietrza.

### Energia

PCC EXOL stosuje w swojej działalności najlepsze dostępne techniki (BAT – Best Available Techniques), propaguje wśród pracowników dobre praktyki dotyczące zużycia energii, wdrażane są energooszczędne rozwiązania w budynkach administracyjnych. W 2017 roku Spółka wdrożyła certyfikowany system zarządzania energią według normy ISO 50001, który polega na redukcji kosztów, zmniejszeniu emisji gazów cieplarnianych oraz efektywności energetycznej przedsiębiorstwa. Istotnym ogniwem w komunikowaniu standardów dotyczących zarządzania energią stała się opracowana w 2017 roku Polityka Zarządzania Energią. Zasadniczą jej wartością jest mocne zorientowanie na podnoszenie efektywności energetycznej. Określa również działania ukierunkowane na zapewnienie zrównoważonego wykorzystywania energii oraz stanowi deklarację stałego doskonalenia i osiągania coraz lepszych efektów działań organizacji w zakresie zarządzania energią.

### Ścieki i odpady

Gospodarka ściekowa Spółki opiera się na działaniach, które nie prowadzą do pogorszenia stanu ekologicznego wód i ekosystemów zależnych od przedsiębiorstwa.

Procesy produkcyjne związane z działalnością Spółki generują m.in. ścieki przemysłowe. W obszarach administracyjnych powstają ścieki socjalno-bytowe.



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport roczny za 2019 rok

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

Ścieki pochodzące z działalności na terenie Grupy PCC w Brzegu Dolnym, kierowane są systemem kanalizacji zbiorczej do Zakładowej Oczyszczalni Ścieków PCC Rokita SA. Wszystkie ścieki oczyszczane są w procesach mechanicznych oraz biologicznych, a następnie kierowane do rzeki Odry. Ścieki generowane przez wydział produkcyjny w Płocku, kierowane są do kanalizacji oczyszczalni ścieków należącej do PKN ORLEN S.A., gdzie są oczyszczane w procesach mechaniczno-chemicznych oraz biologicznych, a następnie kierowane do rzeki Wisły.

Działalność produkcyjna generuje odpady, które Spółka stara się ograniczać już na etapie projektowania, uwzględniając ten aspekt również w trakcie wytwarzania produktów. Inwestowanie w nowoczesne technologie oparte na złożeniach BAT służy ograniczaniu powstających odpadów.

Z gospodarką odpadami związana jest również świadomość pracowników budowana w oparciu o ustalone wewnętrznie

zasady regulowane procedurami czy aktami normatywnymi oraz szkolenia. Dokonywane jest selektywne magazynowanie odpadów w wyznaczonych i oznakowanych do tego celu miejscach oraz przekazywane podmiotom posiadającym wymagane przepisami prawa zezwolenia. Spółka wywiązuje się z obowiązku zapewnienia wymaganego prawem odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych poprzez umowę z Branżową Organizacją Odzysku SA.

Transportowanie odpadów niebezpiecznych odbywa się przy współpracy z wyspecjalizowanymi firmami, świadczącymi usługi logistyczne, posiadającymi wymagane pozwolenia na przyjmowanie i obrót odpadami oraz dysponującymi środkami transportu dedykowanymi do przewożenia odpadów niebezpiecznych.

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Siwirski

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 26 marca 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)

