



2017

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

List Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,

mamy przyjemność zaprezentować Państwu raport roczny i bardzo dobre wyniki Grupy PCC EXOL.

W roku 2017 Grupa wypracowała najwyższą w historii marżę brutto na sprzedaży, która osiągając wartość 86,7 mln zł, wzrosła o 4,7 mln zł w porównaniu do 2016 roku. Najlepszym okresem minionego roku było drugie półrocze z największym wzrostem rentowności marży brutto, w efekcie czego wynik EBIT był wyższy o 56%, a zysk EBITDA wzrósł o 19% wobec analogicznego okresu roku 2016.

Rok 2017 zamknęliśmy skonsolidowanym zyskiem netto na poziomie 18,2 mln zł. Oznacza to ponad pięciokrotny wzrost wobec zysku netto za rok 2012, będącego pierwszym rokiem obecności PCC EXOL na giełdzie.

Warto przypomnieć, iż Grupa prowadzi działalność na perspektywnym rynku, jakim jest rynek surfaktantów. Równolegle jest to rynek stawiający producentom ambitne wyzwania. Produkty mają być coraz bardziej ekologiczne na bazie naturalnych surowców, biodegradowalne, łagodne w oddziaływaniu na środowisko. Naszym celem jest sprostanie aktualnym trendom. Jest to osiągalne zarówno dzięki inwestycjom, jak i intensywnie prowadzonym pracom badawczo- rozwojowym.

W minionym roku kontynuowaliśmy inwestycje w zwiększenie zdolności produkcyjnych o 15 tys. ton rocznie. Realizacja tego projektu pozwoli na wzrost sprzedaży i wprowadzenie do oferty nowych, zaawansowanych technologicznie produktów. Część z nich to produkty, które znajdą zastosowanie w produkcji wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej o łagodnym oddziaływaniu. Inne, będące produktami specjalistycznymi do zastosowań przemysłowych, będą dedykowane takim branżom, jak czyszczenie przemysłowe, produkcja papieru i przetwórstwo spożywcze. Zakończenie tej inwestycji planowane jest na rok 2020.

Pragniemy podkreślić, iż rozwijamy się nie tylko na rynku europejskim, ale doceniamy również możliwości stwarzane przez przyszłościowe rynki azjatyckie. Stąd też w 2017 roku nawiązaliśmy współpracę ze spółkami grupy Petronas w Malezji, mającą na celu rozpoczęcie przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji.

Jesteśmy przekonani o istotnej roli działalności badawczo-rozwojowa dla umacniania naszego biznesu. Stale rozszerzamy portfolio o produkty specjalistyczne, o wielu unikalnych zastosowaniach. Równolegle udoskonalamy produkty masowe, poprawiając ich właściwości. Podejmowane działania procentują wzrostem przychodów ze sprzedaży, zarówno ilościowym, jak i wartościowym.

Finansowanie naszej działalności opieramy na stabilnym fundamencie, na który składają się m.in. środki z emisji obligacji. W minionym roku ponownie zaoferowaliśmy obligacje w ramach II Programu Emisji Obligacji o stałym oprocentowaniu, które spotkały się z dużym zainteresowaniem Inwestorów.

Niezależnie od realizowanych inwestycji, PCC EXOL dzieli się z Akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. W 2017 roku Spółka wypłaciła najwyższą w swojej giełdowej historii dywidendę w wysokości 0,13 zł na akcję. Tym samym wartość ta plasuje PCC EXOL w czołówce spółek giełdowych, oferujących najwyższe stopy dywidendy.

Chcąc sprostać wysokim wymaganiom globalnych koncernów, prowadzimy działalność przy zachowaniu zasad zrównoważonego biznesu. Kolejny rok z rzędu, uzyskaliśmy złoty poziom społecznej odpowiedzialności biznesu Ecovadis, a także przeszliśmy pozytywnie audyty w zakresie systemów RSPO i Dobrych Praktyk Produkcyjnych.

Dodatkowo, naszą nieposzlakowaną opinię i etykę w prowadzeniu działalności biznesowej oraz rzetelne i uczciwe podejście do naszych kontrahentów, poświadczył ponownie tytuł „Etyczna Firma”. Po raz pierwszy zostaliśmy wyróżnieni także Srebrnym Listkiem CSR. Premiuje on wdrożenie i realizowanie dobrych praktyk oraz wytycznych normy ISO 26000, dotyczącej obszarów społecznej odpowiedzialności biznesu i zrównoważonego rozwoju.

Dziękujemy Państwu, naszym Inwestorom i Partnerom biznesowym za dotychczasową współpracę i zaufanie, a pracownikom za ich nieustanny wkład w umacnianie pozycji PCC EXOL na rynku.

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwirski
Prezes Zarządu

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE 2017 ROKU	5
1.1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	5
1.2	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	6
1.3	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ	7
2.	GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL	9
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	9
2.2	STRATEGIA ROZWOJU	13
2.3	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI	13
3.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W 2017 R.	17
4.	PRODUKTY I RYNKI	22
4.1	PODSTAWOWE GRUPY PRODUKTÓW	22
4.4	PRODUKTY CERTYFIKOWANE	25
4.5	OTOCZENIE RYNKOWE	28
5.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	36
5.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	36
5.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	37
5.2.1	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	37
5.2.2	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	39
5.2.3	POZOSTAŁE DOCHODY ORAZ DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	41
5.2.4	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	41
5.2.5	ANALIZA PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	42
5.2.6	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	43
5.3	FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	48
6.	INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE	50
6.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	50
6.2	INNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	50
6.3	POZOSTAŁE INFORMACJE	51
7.	INFORMACJE DLA INWESTORÓW	52
7.1	OBECNOŚĆ NA GPW	52
7.2	POLITYKA DYWIDENDOWA	52
7.3	RELACJE INWESTORSKIE	53
8.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	54
9.	ŁAD KORPORACYJNY	65
9.2	SYSTEM KONTROLI W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	66
9.3	KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE	67
9.4	ZASADY ZMIANY STATUTU	70
9.5	ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	70
9.5.2	RADA NADZORCZA	71
10.	PCC EXOL ODPOWIEDZIALNA SPOŁECZNIE	78

1. PODSUMOWANIE 2017 ROKU

1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE



	2017	2016	2017	2016
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	625 353	539 785	147 326	123 360
Zysk na działalności operacyjnej	30 178	29 252	7 110	6 685
Zysk przed opodatkowaniem	20 074	22 159	4 729	5 064
Zysk netto	18 218	21 472	4 292	4 907
EBITDA	40 865	41 994	9 627	9 597
Pozostałe dochody całkowite netto	(9 120)	2 604	(2 149)	595
Całkowite dochody ogółem	9 098	24 076	2 143	5 502
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 742	30 361	13 839	6 939
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(13 506)	(5 486)	(3 182)	(1 254)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(24 534)	(19 732)	(5 780)	(4 509)
Przepływy pieniężne netto	20 702	5 143	4 877	1 175
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	12 055	6 681	2 840	1 527
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,11	0,12	0,03	0,03
	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2016
Aktywa trwałe	380 891	382 382	91 321	86 433
Aktywa obrotowe	166 569	159 286	39 936	36 005
Kapitał własny	243 202	256 819	58 309	58 051
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	41 354	38 988
Zobowiązania długoterminowe	192 053	187 397	46 046	42 359
Zobowiązania krótkoterminowe	112 205	97 452	26 902	22 028
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,41	1,49	0,34	0,34

1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	2017	2016	2017	2016
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	548 324	455 464	129 179	104 089
Zysk na działalności operacyjnej	30 087	32 001	7 088	7 313
Zysk przed opodatkowaniem	20 429	25 257	4 813	5 772
Zysk netto	18 104	24 621	4 265	5 627
EBITDA	39 117	43 072	9 215	9 843
Pozostałe dochody całkowite netto	(18)	(1 063)	(4)	(243)
Całkowite dochody ogółem	18 086	23 558	4 261	5 384
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 179	26 552	13 706	6 068
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(13 019)	(3 268)	(3 067)	(747)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 197)	(18 943)	(4 994)	(4 329)
Przepływy pieniężne netto	23 963	4 341	5 645	992
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	11 672	6 058	2 750	1 385
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,10	0,14	0,02	0,03
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	386 528	380 306	92 673	85 964
Aktywa obrotowe	146 760	132 664	35 187	29 988
Kapitał własny	237 272	241 902	56 887	54 679
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	41 354	38 988
Zobowiązania długoterminowe	188 791	179 422	45 264	40 557
Zobowiązania krótkoterminowe	107 225	91 646	25 708	20 716
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,38	1,40	0,33	0,31

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

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

1.3 PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ

W 2017 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła wartościowo najwyższą w historii marżę brutto na sprzedaży, która wyniosła 86,7 mln zł i była wyższa o 4,7 mln zł w porównaniu do 2016 r. Pozwoliło to na wypracowanie wysokiego wyniku EBIT, na poziomie 30,2 mln zł (+0,9 mln zł r/r). Odnotowany wynik EBITDA osiągnął kwotę 40,9 mln zł (- 1,1 mln zł r/r). Warto przy tym zauważyć, że w drugim półroczu 2017 roku nastąpił wzrost rentowności marży brutto wobec marży uzyskanej w analogicznym okresie 2016 roku. Wynik EBIT uzyskany za II półrocze 2017 r. był wyższy o 5,7 mln zł (+56% H/H), a zysk EBITDA wzrósł o 3,4 mln zł (+19% H/H).

Grupa kieruje swoją uwagę na rozwój zaawansowanych technologicznie produktów, ekologicznych i łagodnych dla środowiska, w szczególności do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Ponadto rozwijane są produkty do zastosowań przemysłowych, często o unikatowych właściwościach. Podejmowane działania procentują wzrostem przychodów ze sprzedaży, zarówno ilościowym, jak i wartościowym. W minionym roku przychody ze sprzedaży wypracowane zostały na poziomie 625,4 mln zł, odnotowując wzrost o 15,9% w odniesieniu do roku 2016. Wzrost przychodów wynika głównie z wyższego poziomu sprzedaży produktów w grupie surfaktantów, zarówno do zastosowań w detergentach i kosmetykach, jak i do zastosowań przemysłowych. Zysk netto za rok 2017 ukształtował się na poziomie 18,2 mln zł (-3,3 mln zł r/r), będąc konsekwencją wyższych kosztów finansowych (+2,8 mln zł r/r), a także wyższego podatku dochodowego CIT (+1,2 mln zł r/r).

Analizując wynik Grupy za rok 2017 należy pamiętać, że istotny wpływ na osiągnięte rezultaty miała dynamiczna sytuacja na rynku surowców, odnotowywana już od drugiej połowy 2016 roku. Z jednej strony odczuwalne były znaczne wahania notowań etylenu, bazowego składnika tlenu

- **rekordowe przychody ze sprzedaży w 2017 na poziomie 625,4 mln zł (+15,9% r/r)**
- **wzrost zysku EBIT do poziomu 30,2 mln zł (+3,2% r/r)**
- **wzrost marży brutto na sprzedaży (+5,7% r/r)**

etylenu, który jest kluczowym dla surfaktantów surowcem. W pierwszym kwartale ceny wzrastały, osiągając stabilizację w drugim i chwilowy spadek w trzecim kwartale. Od września notowane były już tylko kolejne wzrosty, które w grudniu osiągnęły najwyższy poziom w całym 2017 roku. Z drugiej strony na rynku oleochemikaliów panowała niestabilna sytuacja cenowa, która nieznacznie unormowała się w III kwartale, przynosząc poprawę rentowności w drugiej połowie roku.

W 2017 r. przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań w kosmetykach i detergentach wzrosły o 18,9%, przy 6,8% wzroście ilości. Wzrost przychodów związany jest z wyższymi cenami sprzedaży produktów masowych, które są następstwem silnej korelacji z cenami surowców, charakterystycznej dla tego rynku. Nie zawsze ma to odzwierciedlenie w rentowności, gdyż w krótkim okresie może występować opóźnienie pomiędzy wzrostem cen surowców, a jego przełożeniem na ceny sprzedaży do klientów.

Przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych wzrosły zarówno wartościowo, jak i ilościowo o ponad 11%. Wzrost sprzedaży tej grupy produktów odzwierciedla ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych. Spółka dostrzega pozytywny wpływ wdrażanych w ostatnich latach produktów, o niszowych i specjalistycznych zastosowaniach na osiąganą marżę.

Należy zaznaczyć, że największy wpływ na osiągnięte wyniki Grupy miała Jednostka Dominująca PCC EXOL, osiągając przychody ze sprzedaży na poziomie 548,3 mln zł, zysk EBIT równy 30,1 mln zł.

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2017 rok

[w tys. zł]	2017	2016
Przychody ze sprzedaży	625 353	539 785
Wynik brutto ze sprzedaży	86 700	81 990
Marża na sprzedaży w %	13,9%	15,2%
Wynik na działalności operacyjnej	30 178	29 252
EBITDA	40 865	41 994
Zysk netto	18 218	21 472

Stopa zwrotu z aktywów w %	3,3%	4,0%
Stopa zwrotu z kapitału w %	7,5%	8,4%
Średnie zatrudnienie	271	256

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za 2017 rok

[w tys. zł]	2017	2016
Przychody ze sprzedaży	548 324	455 464
Wynik brutto ze sprzedaży	68 696	66 130
Marża na sprzedaży w %	12,5%	14,5%
Wynik na działalności operacyjnej	30 087	32 001
EBITDA	39 117	43 072
Zysk netto	18 104	24 621
Stopa zwrotu z aktywów w %	3,4%	4,8%
Stopa zwrotu z kapitału w %	7,6%	10,2%
Średnie zatrudnienie	229	216

2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

2.1 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Grupa Kapitałowa PCC EXOL (Grupa, Grupa PCC EXOL, Grupa Kapitałowa, GK PCC EXOL) jest grupą 6 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 Catalist.

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 PCC Rokita SA.

Obecnie działalność 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-detergencyjne



Biała kosmetyka:
kremy, maseczki, balsamy



Płyny do płukania tkanin,
płyny do mycia naczyń



Proszki do prania,
środki do czyszczenia



Żele pod prysznic,
szampony, mydła w płynie

PCC EXOL S.A.

Oferta Spółki PCC EXOL obejmuje ponad 300 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, artykuły budowlane. Znajdują one szerokie zastosowanie także w produkcji wyrobów spożywczych, farmaceutycznych, włókienniczych, skórzanych i metalowych. Surfaktanty to nie tylko składniki różnego rodzaju produktów gotowych. Jako samodzielna substancja pełnią również rolę reagentów, płynów funkcyjnych i cieczy roboczych w przemysłowych procesach technicznych i technologicznych.

Spółka projektuje i produkuje surfaktanty również na specjalne zamówienie klientów, a dzięki modyfikacjom, które idealnie wpasowują się w ich potrzeby, 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 przeliczeniu na standardowe produkty. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu.

PCC Chemax Inc.

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

PCC Chemax jest amerykańską spółką działającą na rynku środków powierzchniowo czynnych od ponad 40 lat. Siedziba spółki znajduje się w Piedmont w Karolinie Południowej.

Spółka ta 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. Spółka 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 wydobyciem 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 będzie należało rozpoczęcie przygotowań do realizacji projektu związanego z potencjalną inwestycją produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i następnie sama realizacja tego projektu.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 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 odstępianie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

W 2017 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani Grupą Kapitałową.

W 2017 roku nie zaszły żadne zmiany organizacji Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w tym w wyniku połączenia, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycji długoterminowych, a także w wyniku podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

Spółka ani spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL stwarza warunki do integracji poprzez dostęp do know-how,

poszerzenie potencjału produkcyjnego oraz nowe rynki zbytu.

PCC EXOL nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych w inne podmioty, poza grupą jednostek powiązanych. W dniu 31 sierpnia 2017 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału do kwoty 5 005 000 zł w spółce zależnej Elpis Sp. z o.o., w tym Spółka PCC EXOL objęła udziały o wartości 2,5 mln zł. W wyniku tego podwyższenia nie nastąpiła zmiana struktury kapitału spółki zależnej, w związku z tym, że drugi udziałowiec – PCC Rokita SA – dokonała analogicznego podwyższenia kapitału.

Na dzień publikacji niniejszego raportu do Grupy Kapitałowej należy również spółka PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji, nabyta w dniu 8 marca 2018 roku przez Elpis Sp. z o.o.

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.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień publikacji raportu, PCC SE posiadała 85,83% udziału w kapitale zakładowym PCC EXOL S.A. i 91,75% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Grupa PCC w liczbach

568,9 mln €

przychody w 2016 r.

159,3 mln €

nakłady inwestycyjne w 2016 r.

80



Spółek

39



Lokalizacji

17



Krajów świata

3 300



Pracowników

800



Produktów i formułacji
chemicznych

4



Segmenty chemiczne

29



Głównych branż
przemysłowych

700 000



Analiz
laboratoryjnych rocznie

Ameryka Północna

USA

Piedmont (Greenville,
Południowa Kalifornia)

Azja

Tajlandia
Bangkok

Afryka

Ghana
Accra

Europa

Niemcy

Duisburg
Essen
Frankfurt (nad Odrą)
Hamburg

Białoruś

Grodno
Smilavichy

Bośnia i Hercegowina

Prusac/Donji Vakuf
Sarajevo

Bułgaria

Sofia

Czechy

Český Těšín

Islandia

Húsavík

Łotwa

Ventspils

Macedonia

Brajčino
Galičnik
Gradečka
Patiška
Skopje

Polska

Brzeg Dolny
Czechowice-Dziedzice
Dębica
Gąlnia
Gliwice
Kędzierzyn-Koźle
Kutno
Płock
Warszawa
Zółwín
Zagórze

Rumunia

Râmnicu Vâlcea

Rosja

Kaliningrad
Moskwa
Nizhny Novgorod
Shchekino

Słowacja

Košice

Turcja

Stambuł

Ukraina

Lwów

2.2 STRATEGIA ROZWOJU

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

PCC EXOL jest jednym z największych producentów surfaktantów na rynku Europy Środkowo-Wschodniej i Wschodniej. Spółka dąży do wzmocnienia swojej pozycji konkurencyjnej w obszarach podstawowej działalności operacyjnej poprzez zwiększanie wolumenu sprzedaży obecnie wytwarzanych wyrobów, jak i dywersyfikację portfolio o nowe, specjalistyczne, wysokomarżowe produkty. Ponadto

Grupa planuje dalszy rozwój poprzez ekspansję na rynki Bliskiego Wschodu, Afryki i Azji oraz Ameryki Północnej.

Jednocześnie Grupa dąży do optymalizowania sprzedaży produktów specjalistycznych względem produktów masowych, które są podatne na koniunkturę rynkową. Równolegle podejmuje i planuje się dalsze działania w kierunku poprawiania marż produktów masowych.

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

2.3 PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI

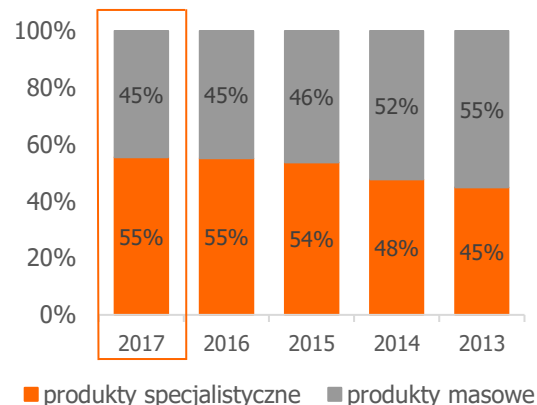
Produkty specjalistyczne

Grupa PCC EXOL konsekwentnie zwiększa sprzedawane wolumeny 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. Proces zwiększania udziału produktów specjalistycznych w ogólnej strukturze przychodów powinien przełożyć się na bardziej efektywne wykorzystanie zasobów, a tym samym na wyniki finansowe.

Działania Grupy w zakresie sprzedaży produktów specjalistycznych, prowadzi również amerykańska spółka PCC Chemax.

Równocześnie udział produktów masowych w ofercie PCC EXOL jest nadal istotny, ponieważ dają one Spółce możliwość posiadania komplementarnego portfolio i jednocześnie pozwalają optymalizować koszty produkcji. Stąd też Spółka stale dąży do poprawy rentowności tej grupy produktów, w tym głównie poprzez dywersyfikację źródeł surowców, optymalizację procesów zakupowych, a także synergii surowcową w obrębie Grupy PCC.

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



Rozwojowy rynek

Głównym obszarem działalności handlowej Grupy ze względu na podział geograficzny jest teren Polski z 57% udziałem w sprzedaży, kraje Europy Zachodniej z udziałem 17% oraz Ameryka Północna i Reszta Świata z 13% udziałem. Pozostała sprzedaż jest realizowana w obszarze Bliskiego Wschodu i Afryki oraz Europy Środkowo-Wschodniej.

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 dobrą pierwszej potrzeby, stąd branża surfaktantów jest stosunkowo stabilna na tle wielu innych gałęzi przemysłu.

Światowy rynek surfaktantów ma przed sobą bardzo dobre perspektywy rozwoju. Według prognoz zawartych w streszczeniu raportu „Surfactants Market by Product Type, by Application - Trends & Forecast to 2020”, segment środków powierzchniowo czynnych będzie rosł średnio o 5,3% rocznie w odniesieniu do wolumenu oraz o 5,5% w odniesieniu do wartości i w 2020 roku osiągnie poziom powyżej 42 mld USD. Średnia dynamika wzrostu utrzymuje się na tym poziomie od 2012 roku.

Wraz z rosnącą konsumpcją rosną również globalne przychody ze sprzedaży surfaktantów, których produkcja napędza rozwój innych gałęzi przemysłu.

Postępująca obecnie transformacja rynku chemicznego sprawia, że regionem, który rozwija się najszybciej, zarówno jeżeli chodzi o przychody, jak i konsumpcję surfaktantów, jest obszar Azji oraz Pacyfiku.

Według firmy badawczej Markets & Markets do 2021 roku Azja, łącznie z regionem Pacyfiku, stanie się największym rynkiem środków powierzchniowo czynnych, zarówno pod względem wielkości, jak i wartości. Prognozy w tych regionach wskazują na średnioroczny wzrost wolumenowy o 7,3% oraz wartościowy o 7,9%. Z jednej strony wynika to z rosnącej liczby konsumentów, z drugiej zaś z bardzo dynamicznego wzrostu gospodarczego w tych regionach. Rosnąca liczba ludności powoduje stałe zwiększanie zapotrzebowania, zwłaszcza na produkty do higieny osobistej i artykuły gospodarstwa domowego, które są dwoma ważnymi segmentami zastosowań surfaktantów. Wraz z dynamicznym rozwojem gospodarczym, zwłaszcza w Chinach i Indiach, zapotrzebowanie na środki powierzchniowo czynne wzrasta również w innych branżach, takich jak tekstylia, rolnictwo i przetwórstwo, przemysł papierniczy i farmaceutyczny.

Kraje Ameryki Północnej stanowią drugi, co do wielkości, rynek produkcji i sprzedaży surfaktantów na świecie. W 80% jest on zdominowany przez Stany Zjednoczone, gdzie działa spółka zależna PCC Chemax. Zgodnie z raportem Market Study: Surfactants, Ceresana 2015 szacuje się, że do 2022 roku wzrost zapotrzebowania na surfaktanty w tym regionie wzrośnie do 3,52 mln ton. Jednakże udział Ameryki Północnej w globalnej strukturze popytu na surfaktanty ulegnie zmniejszeniu z 23% (w 2014

roku) do 21,9% (w 2022 roku). Wygenerowana wartość ze sprzedaży w 2014 roku wyniosła 7,89 mld \$. Według tego samego źródła, roczny wzrost wartości wyniesie 1,8%, osiągając w 2022 roku przychód 9,09 mld \$. Choć rynek ten nadal będzie się rozwijał, jego dynamizm i tempo będzie zdecydowanie mniejsze, niż w krajach azjatyckich.

Także w Europie, prognozowany średnioroczny wzrost rynku surfaktantów jest niższy względem prognoz dotyczących rynków azjatyckich i wynosi 3,2% (konsumpcja) i 3,9% (przychody). W Polsce, według raportu Market Study: Surfactants, Ceresana 2015, zapotrzebowanie na surfaktanty w latach 2014-2022 będzie rosło średniorocznie o ok. 1%, generując w 2022 roku popyt wielkości 134,9 tys. ton.

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. PCC EXOL lokuje na rynku unijnym, z wyłączeniem Polski, 21% sprzedaży swoich produktów. Rynek Unii Europejskiej jest rozwinięty, bardzo wymagający i nadal ma dobre perspektywy rozwoju.

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 coraz częściej decydują się 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. Ponadto warto zauważyć, że inną przewagą konkurencyjną Spółki jest elastyczność produkcji, dzięki zróżnicowanym wielkościom reaktorów i możliwości wytwarzania wysoce specjalistycznych surfaktantów także w małych partiach produkcyjnych. Pozwala to na płynną zmianę zarówno wielkości partii produkcyjnych, jak i rodzaju produkowanych wyrobów. Stanowi to bardzo istotną przewagę wobec globalnych producentów surfaktantów.

Inwestycje i zdolności produkcyjne

Plany inwestycyjne Spółki obejmują kontynuację rozpoczętych projektów inwestycyjnych w zakresie wzrostu wolumenu wyrobów specjalistycznych,

poprawę rentowności produktów oraz realizację nowych przedsięwzięć. PCC EXOL, dzięki realizowanym inwestycjom, konsekwentnie zwiększa moce produkcyjne swoich instalacji. Obecnie najważniejszą jest inwestycja na wytwórni Etoksylaty I, której efektem będzie zwiększenie zdolności produkcyjnych o 15 tys. ton rocznie oraz wprowadzenie do oferty nowych, zaawansowanych technologicznie produktów. Inwestycja ta obejmuje budowę dwóch instalacji, z których pierwsza będzie dedykowana do produkcji wyrobów (oksyalkilatów wysokomolowych) przeznaczonych takim branżom przemysłowym, jak czyszczenie przemysłowe,

produkcja papieru i przetwórstwo spożywcze. Na drugiej instalacji produkowane będą składniki wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej (glicyniany). Zakończenie inwestycji planowane jest na 2020 rok.

Plan inwestycyjny Spółki na lata 2018 – 2020 obejmuje projekty o łącznej wartości około 93 mln zł. Poniższy rysunek przedstawia zestawienie głównych projektów w trakcie realizacji, a także zaakceptowanych lub o wysokim prawdopodobieństwie realizacji.

Rysunek 2 Zestawienie planowanych inwestycji na instalacjach PCC EXOL



Ekspansja na nowe rynki geograficzne

Grupa PCC EXOL stale poszukuje dalszych możliwości rozwoju. W trakcie analizowania nowych perspektyw Grupa ma na uwadze m.in. dywersyfikację produktową i aplikacyjną, a także geograficzną. Aktualnie jednym z obiecujących kierunków rozwoju jest Azja.

Dlaczego Azja?

Rynek azjatycki, w szczególności chemiczny, rozwija się bardzo dynamicznie w porównaniu z dojrzałym rynkiem europejskim, będącym dotąd głównym obszarem zbytu produktów Grupy. Rejon Azji zamieszkuje większość światowej populacji, a wraz z rozwojem gospodarki azjatyckiej następuje bogacenie się lokalnego społeczeństwa, dlatego też tam tkwi duży potencjał do wzrostu. Przewagę konkurencyjną nad lokalnymi producentami Grupa zamierza osiągnąć poprzez wdrożenie swoich doświadczeń, nabytych na niezwykle konkurencyjnym rynku europejskim. Odnosi się to między innymi do technologii produkcji, metod sprzedaży i wsparcia technicznego klienta, jak i praktyk zakupowych kluczowych surowców.

Dostrzegając potencjał rynków azjatyckich, Elpis, spółka zależna od PCC EXOL i PCC Rokita SA, nawiązała w lutym 2017 r. współpracę z PETRONAS Chemicals Group (PCG) Berhad z siedzibą w Malezji. Kooperacja dotyczy projektu związanego

z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i z realizacją inwestycji i prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję.

W ramach projektu, Elpis w dniu 8 marca 2018 r. nabył 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji, co jest tożsame z utworzeniem spółki celowej, dedykowanej do realizacji projektu. Łączna wartość nabytych udziałów wynosi 2 MYR, co stanowi w przeliczeniu równowartość 1,73 zł, według kursu NBP na 8 dzień marca 2018 r.

PETRONAS Chemicals Group Berhad ma prawo nabyć łącznie do 50% udziałów spółki celowej w terminie dwóch lat od rozpoczęcia produkcji i dostaw oksyalkilatów.

Nabycie udziałów w PCC Oxyalkylates Malaysia nie stanowi o podjęciu decyzji przez Elpis o realizacji projektu.

Powodzenie projektu jest uzależnione od spełnienia wielu warunków, między innymi takich jak zgody na realizację projektu od stosownych instytucji (w tym urzędów antymonopolowych) bądź organów spółek (w tym Rad Nadzorczych), uzasadnienia ekonomicznego dla prowadzenia projektu czy pozyskania finansowania na realizację projektu.

3. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W 2017 R.

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

Trend ten zauważany jest w szczególności w branży kosmetyków, detergentów, farb i lakierów czy tekstyliów, gdzie poszukiwane są nowe składniki, bezpieczne dla ludzi i środowiska.

Konsumpcja surfaktantów w branży kosmetyków i detergentów cechuje się małą zmiennością i wg raportu Market Study: Surfactants, Ceresana 2015, utrzyma tendencję wzrostową na przestrzeni kolejnych lat. Preferencje konsumentów ostatecznych determinują działania producentów, którzy starają się dostosować do trendów i potrzeb.

Zastosowania przemysłowe

W 2017 roku Grupa kontynuowała strategię ukierunkowaną na rozwój produktów specjalistycznych.

Rozwój wyrobów przeznaczonych do zastosowań przemysłowych, w których większość to produkty specjalistyczne, pozwolił Grupie w 2017 roku na wzrost sprzedaży w ramach tej grupy surfaktantów o 11,2%, w stosunku do roku 2016. Udział w sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych w roku 2017 stanowił 44,2% przychodów ze sprzedaży wszystkich produktów.

Efektom podejmowanych działań jest dalsza rozbudowa grupy etoksyloowanych alkoholi syntetycznych, które wykazują doskonałe właściwości odtłuszczające, detergacyjne i emulgujące. Powyższe cechy sprawiają, że ta grupa produktów znajduje zastosowanie w różnych aplikacjach przemysłowych.

Rezultatem przyjętej strategii było wprowadzenie do sprzedaży w 2017 r. pierwszych wyrobów z serii ROKAnole GA. Produkty te mają zastosowanie w formułacjach przemysłowych wykorzystywanych m.in. w produkcji i obróbce tkanin oraz włókien, obróbce metalu czy produkcji profesjonalnych środków do mycia i czyszczenia przemysłowego,

a także instytucjonalnego. Kolejnymi produktami z tej serii, wdrożonymi w 2017 roku, są wyroby z linii ROKAnole GA_LA. Jest to grupa produktów posiadająca łagodniejszy zapach oraz wyższą efektywność w porównaniu z linią ROKAnole GA. Dzięki temu mogą one mieć zastosowanie w bardziej niszowych i specjalistycznych aplikacjach, takich jak odtłuszczanie metali lub mycie w przemyśle spożywczym. W IV kwartale Spółka rozpoczęła regularną sprzedaż wyrobów z linii ROKAnole GA_LA. W 2017 roku PCC EXOL wzmocniła, zapoczątkowany wcześniej, rozwój grupy surfaktantów niskopiennych oraz antypiennych, wdrażając nowe produkty z serii ROKAnole LP. Wyroby te rozwijane były w kierunku trzech głównych zastosowań: mycie instytucjonalne i przemysłowe, przemysł tekstylny i pranie profesjonalne oraz środki odpieniające dla przemysłu papierniczego. Produkty te zapewniają optymalne efekty czyszczenia, przy zminimalizowanej ilości powstającej piany.

W III kwartale Spółka rozszerzyła również ofertę surfaktantów wykorzystywanych w branży profesjonalnych środków do prania instytucjonalnego, wdrażając do sprzedaży produkt ROKAnol DB7R.

Rozwój wyrobów anionowych do zastosowań przemysłowych zaowocował wprowadzeniem do sprzedaży w 2017 roku Rosulfanu L15. Jest to specjalistyczny emulgator przeznaczony do produkcji polimerów, który umożliwia produkcję głównych składników farb, lakierów i klejów.

Ponadto Spółka opracowała i wdrożyła do sprzedaży produkty z grupy surfaktantów kationowych. Nowe, specjalistyczne wyroby tj. ROKAmin K15K oraz Roksol AZR Premium, stosowane w formułacjach przemysłowych, wykazują działanie antystatyczne oraz zmiękczające. Dzięki swoim właściwościom są one doskonałymi składnikami środków nabłyszczających i produktów z grupy kosmetyków samochodowych, ułatwiających suszenie pojazdów.

PCC EXOL rozpoczęła także proces wdrażania do skali produkcyjnej rozwiązań skierowanych do producentów poliuretanów. Poprawiają one mieszalność składników systemu poliuretanowego, co przekłada się na lepsze parametry izolacji poliuretanowych. EXOstab NP200 jest pierwszym wyrobem z tej serii. Jednocześnie Spółka pracuje nad rozwijaniem kolejnych tego typu produktów.

Równocześnie, dzięki specjalistycznej wiedzy i doświadczeniu kadry oraz bezpośredniej współpracy działu wsparcia technicznego z odbiorcami, opracowywane są kolejne mieszaniny surfaktantów do zastosowań przemysłowych. Spółka wykorzystuje unikalne właściwości kilku surfaktantów, tworząc jeden finalny produkt dopasowany do potrzeb końcowego użytkownika. Tego typu mieszaniny znajdują zastosowanie między innymi jako środki do usuwania pozostałości betonu, gotowe środki gaśnicze, środki pomocnicze do produkcji folii polietylenowej i przemysłu agrochemicznego.

W 2017 roku jednym z efektów prac nad mieszaninami było wprowadzenie do oferty nowego środka gaśniczego Roteor M Premium, kierowanego głównie do straży pożarnych. Jest to syntetyczny środek o podwyższonej skuteczności gaśniczej, służący do gaszenia pożarów zarówno ciał stałych, jak i cieczy.

Spółka wzbogaciła także swoją ofertę o szereg produktów dedykowanych branży agrochemicznej. Są to głównie środki z grupy adjuwantów, wspomagających działanie pestycydów stosowanych w ochronie roślin. Dzięki swoim właściwościom ułatwiają one między innymi przenikanie substancji aktywnej pestycydu do wnętrza tkanek roślinnych. Inną ich funkcją jest zwiększenie przyczepności substancji aktywnej pestycydów. Dzięki temu środek chemiczny jest lepiej utrzymywany na powierzchni rośliny, przez co zwiększa się jego skuteczność. Kolejna, nowa grupa produktów dedykowana branży agrochemicznej, to preparaty na bazie oleju parafinowego. Posiadają one bardzo dobre właściwości stabilizujące, dlatego też doskonale sprawdzają się jako składniki adjuwantów „tank mix”, czyli takich, które są przygotowywane w zbiornikach opryskiwaczy, bezpośrednio przed użyciem.

Ponadto od 2017 roku PCC EXOL posiada w ofercie nową serię produktów specjalistycznych z grupy estrów fosforowych, dedykowanych na rynek obsługiwany przez amerykańską spółkę zależną PCC Chemax. Produkty te znalazły zastosowanie głównie jako składniki cieczy obróbczych w procesach obróbki metalu. Są również inhibitorami korozji, stosowanymi przy wykonywaniu odwiertów ropy i gazu.

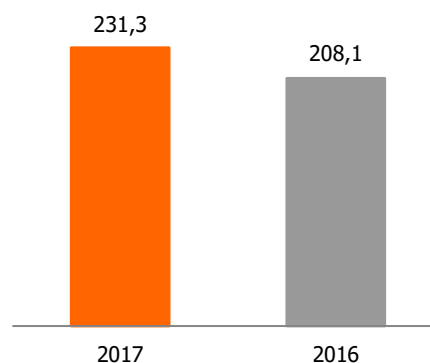
PCC Chemax konsekwentnie rozwija swoją działalność i w samym 2017 roku wprowadziła na rynek amerykański ponad 20 nowych produktów.

Powyższe przykłady rozwoju portfolio produktowego przez Grupę PCC EXOL są zgodne z aktualnymi trendami, które jako kluczowy czynnik rozwoju

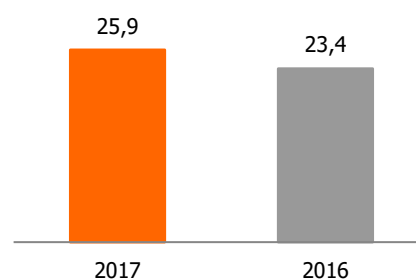
wskazują konieczność większej specjalizacji i innowacyjności wyrobów.

W 2017 roku sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych osiągnęła wartość 231,3 mln zł, odnotowując wzrost o 11,2% w odniesieniu do roku ubiegłego. 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 44,2%, natomiast w ujęciu ilościowym wyniósł 31,2%.

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



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



Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

Zgodnie z obecnymi trendami, rynek oczekuje coraz bardziej ekologicznych i łagodnych w oddziaływaniu produktów.

Obserwując rynek kosmetyczny, który poszukuje związków łączących w sobie łagodne oddziaływanie na skórę i znakomite właściwości aplikacyjne, Spółka wyprodukowała w skali pilotażowej ROSULfan M. Wykazuje on łagodne działanie i może być używany

do pielęgnacji skóry wrażliwej. Posiada znacznie lepsze działanie zagęszczające w porównaniu ze standardowym surfaktantem myjącym (SLS). Ze względu na bardzo dobre właściwości pianotwórcze oraz myjące może być stosowany jako składnik szamponów, płynów do kąpieli, żeli pod prysznic oraz innych preparatów spłukiwalnych. Jest kompatybilny z anionowymi, niejonowymi i amfoterycznymi środkami powierzchniowo czynnymi. Obecnie prowadzone są intensywne prace związane z akceptacją tego wyrobu u klientów.

Trendem aktualnie charakterystycznym dla rynku Unii Europejskiej jest rosnący popyt na surfaktanty ekologiczne na bazie surowców naturalnych o wysokim stopniu biodegradacji. Należą do nich m.in. produkowane przez PCC EXOL sole amonowe i betainy oraz glicyniany i sarkozyniany.

Spółka PCC EXOL, będąc dostawcą surowców kosmetycznych do globalnych producentów kosmetyków, uczestniczy w ich łańcuchu dostaw. Powoduje to konieczność poddawania się regularnej ocenie m.in. na platformie Ecovadis. Ocena EcoVadis jest jednym z kilku kluczowych elementów systemów kwalifikacji dostawców firm operujących w różnych sektorach gospodarki na całym świecie. PCC EXOL w 2017 roku utrzymała złoty poziom społecznej odpowiedzialności biznesu.

Owocem prac nad rozwojem portfolio dla branży kosmetycznej są także surfaktanty z grupy ROKAcetów serii HR, pełniące funkcję substancji zwiększających rozpuszczalność innych składników formułacji. Poprawiają one rozpuszczalność barwników, jak i środków zapachowych w formułacjach pielęgnacyjnych.

Równolegle Spółka rozwinęła grupę siarczanowanych surfaktantów anionowych o ponadprzeciętnych właściwościach pianotwórczych oraz zwiększonej stabilności. Są one dedykowane głównie producentom profesjonalnych środków czystości, chemii samochodowej oraz lubrykantów. Efektem prac nad rozszerzeniem portfolio produktów skierowanych do producentów detergentów było wprowadzenie do oferty surfaktantu anionowego na bazie alkoholu syntetycznego Sulforokanolu L370. Produkt znajduje zastosowanie zarówno w masowej produkcji detergentów oraz środków higieny osobistej, jak i w wielu branżach specjalistycznych. Sulforokanol L370 jest alternatywą dla surowców o podobnych właściwościach i działaniu, wytworzonych na bazie naturalnych alkoholi tłuszczowych.

Zmieniające się w ostatnich latach trendy rynkowe w obszarze zwiększania wydajności, jakości i multifunkcjonalności surowców chemicznych, wymagają od producentów szybkiej identyfikacji nisz rynkowych i dostosowania specjalistycznej oferty do indywidualnej specyfiki odbiorcy.

W 2017 roku PCC EXOL opracowała wiele produktów, które aktualnie znajdują się w fazie akceptacji u klientów. Jednym z takich produktów jest surfaktant o znakomitych właściwościach zagęszczających – Rokamid MRZ4. Produkt ten może znaleźć zastosowanie jako składnik detergentów i produktów do pielęgnacji ciała, takich jak szampony, żele pod prysznic, mydła do rąk czy żele do golenia. Działa jako wzmacniacz i stabilizator piany, silny środek ułatwiający rozpuszczanie składników formułacji (solubilizujący) i emulgujący. Jest skuteczny zarówno w preparatach zawierających SLES, jak i bez SLES.

W roku 2017 zainicjowane zostały również prace nad nowym w ofercie Spółki surfaktantem pełniącym funkcję emolientu w formułacjach kosmetycznych, tj. ROKAnol SP15. Może być stosowany w produktach do pielęgnacji skóry, głównie w środkach czyszczących i nawilżających, jako składnik zmiękczący skórę. Może znaleźć zastosowanie również w dezodorantach i antyperspirantach, a także innych preparatach kosmetycznych.

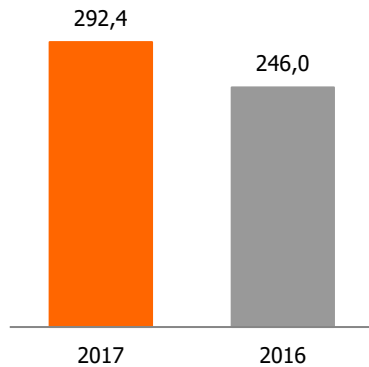
W II półroczu 2016 roku PCC EXOL zapoczątkowała prace nad rozwojem nowej grupy produktowej dedykowanej do przemysłu farmaceutycznego, wprowadzając do portfolio pierwszy produkt z grupy Makrogoli – Polikol 600PF. W 2017 roku PCC EXOL intensyfikowała prace nad rozwojem tej grupy, wprowadzając do oferty kolejne produkty.

Wszystkie produkty oferowane przez PCC EXOL dla przemysłu farmaceutycznego spełniają restrykcyjne wymagania zdefiniowane przez kodeks apteczny o nazwie Farmakopea. Spółka kolejny raz potwierdza, iż w procesie produkcyjnym jest w stanie sprostać niezwykle trudnym wymaganiom jakościowym. Surowce farmaceutyczne znajdują zastosowanie jako dodatki leków, maści, czy dermokosmetyków ze względu na rozszerzoną specyfikację, która wymaga kontroli większej liczby parametrów jakościowych w porównaniu do produktów o jakości technicznej.

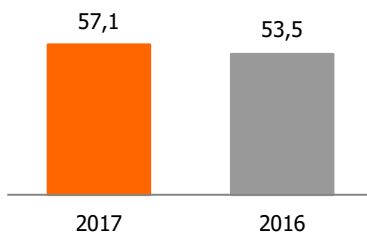
W 2017 roku sprzedaż surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach osiągnęła wartość 292,4 mln zł, odnotowując wzrost o 18,9% w odniesieniu do roku ubiegłego. Udział tej grupy

produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy stanowił 55,8%, natomiast w ujęciu ilościowym wyniósł 68,8%.

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

Jednym z głównych surowców wykorzystywanych do produkcji etoksyloowanych alkoholi jest tlenek etylenu. Jego cena jest ściśle skorelowana z notowaniami etylenu.

Etylen w 2017 roku notował znaczne wahania. W pierwszym kwartale ceny rosły, w kolejnych dwóch miesiącach utrzymywały się na stabilnym poziomie. Początek trzeciego kwartału przyniósł spadek notowań etylenu, który wpłynął na obniżenie kosztu zakupu tlenu etylenu.

Duży wpływ na europejski poziom notowań etylenu miał huragan Harvey, który na przełomie sierpnia i września 2017 roku objął swym zasięgiem m.in. południe Stanów Zjednoczonych. Problemy z dostawami w USA wpłynęły również na ceny europejskich kontraktów. Od września notowane były już tylko kolejne wzrosty, które w grudniu osiągnęły najwyższy poziom w całym 2017 roku.

Kolejną grupę surowców stanowią alkohole tłuszczowe oraz oleje naturalne. Istotnym czynnikiem wpływającym na ceny tych surowców w 2017 r. były

notowania surowego oleju z ziaren palmowych (CPKO).

Cena CPKO w pierwszym kwartale 2017 roku zanotowała najwyższy poziom, po trwających od drugiego kwartału 2016 roku podwyżkach. W lutym 2017 roku sytuacja uległa odwróceniu i w krótkim okresie poziom notowań mocno się obniżył. Rynek natychmiast zareagował zwiększonym popytem, co, w połączeniu z brakiem zapasów na odpowiednim poziomie, odzwierciedliło się kolejnym odczuwalnym wzrostem cen w III kwartale. Dopiero w czwartym kwartale nastąpiła stabilizacja cen, jednak na dość wysokim poziomie.

Badania i rozwój

Spółka, podążając za rosnącymi potrzebami rynku, w swojej działalności badawczo-rozwojowej skupia się na rozwoju produktów o ponadprzeciętnych właściwościach, w tym na rozwoju substancji dedykowanych branży kosmetycznej o wyjątkowo łagodnych właściwościach.

W ten ekologiczny trend wpisuje się produkt z grupy łagodnych surfaktantów aminokwasowych o nazwie ROKAtend LS oraz ROKAtend GL, które po zakończeniu fazy badawczej, obecnie oczekują na akceptację klientów. Produkty te wykazują dobre właściwości pianotwórcze oraz łagodne działanie dla skóry i oczu. Mogą znaleźć zastosowanie w kosmetykach pielęgnacyjnych do skóry i włosów, a także w domowych oraz przemysłowych produktach czyszczących.

W roku 2017 Dział Badań i Rozwoju PCC EXOL poszerzył wiedzę aplikacyjną zarówno o istniejących, uznanych produktach z portfolio firmy, jak i nowo powstających wyrobach. Efektem tego było stworzenie całej gamy nowych metod aplikacyjnych, które pozwoliły potwierdzić m.in. zdolności detergencyjne surfaktantów produkowanych w PCC EXOL.

Miniony rok był także okresem rozwoju narzędzi marketingowych, kierowanych bezpośrednio do naszych partnerów biznesowych, w których przygotowanie był zaangażowany zespół działu badawczo-rozwojowego. Przygotowano wiele katalogów produktowych dla różnych serii etoksyloowanych alkoholi tłuszczowych, jak ROKAnole GA czy ROKAnole NL. Utworzenie specjalistycznych metod aplikacyjnych umożliwiło znaczne urozmaicenie tych broszur, co zostało docenione przez klientów oraz pozwala pokazać

osiągnięcia Spółki w dziedzinie chemii w bardziej przystępny i atrakcyjny sposób.

Bardzo ważnym wyzwaniem dla branży surfaktantów jest produkcja płyt gipsowo-kartonowych, wykorzystująca częściowo materiały odpadowe. Aktualna oferta PCC EXOL obejmuje środki spieniające stosowane w produkcji płyt. Dyrektywy Unii Europejskiej określają, że do 2020 r. 70% odpadów budowlanych i pochodzących z wyburzeń musi zostać poddana procesowi recyklingu. W związku z tym Spółka podjęła działania, które już w pierwszym półroczu 2017 r. zaowocowały nowym projektem badawczo-rozwojowym polegającym na opracowaniu specjalnych dodatków napowietrzających, które wspomagają proces recyklingu płyt kartonowo-gipsowych. Gotowe, sprawdzone laboratoryjnie mieszaniny, przekazano do badań bezpośrednio na liniach produkcyjnych w laboratoriach partnerów handlowych.

W III kwartale 2017 roku konsorcjum przemysłowe utworzone przez PCC EXOL S.A. i PCC MCAA Sp. z o.o. rozpoczęło projekt dotyczący opracowania nowej generacji nisko – i średniocząsteczkowych polimerowych surfaktantów, jako składników kompozycji kosmetycznych oraz opakowań specjalistycznych. Opracowywane substancje będą mogły pełnić funkcje zarówno emulgatorów/dyspergatorów, jak i plastyfikatorów tworzyw sztucznych, używanych w wyrobach medycznych, opakowaniach żywności czy zabawkach. Zastosowanie ich w takich aplikacjach umożliwi eliminację szkodliwych dla zdrowia ftalanów i ich pochodnych. Projekt uzyskał niemal 50-procentowe dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, a jego realizacja planowana jest na lata 2017-2020.

Inwestycje i zdolności produkcyjne

W 2017 r. Grupa PCC EXOL kontynuowała rozpoczęte projekty inwestycyjne i modernizacyjne. Nakłady na modernizację istniejących instalacji i obiektów

budowlanych oraz na zakupy w ramach uzupełnienia użytkowanej infrastruktury dla potrzeb wydziałów produkcyjnych w Brzegu Dolnym wyniosły w 2017 roku 4,1 mln zł, a dla instalacji w Płocku ok. 0,9 mln zł.

Najważniejszą obecnie inwestycją jest budowa instalacji, które zapewnią zwiększenie zdolności produkcyjnych Wytwórni Etoksytacji w Brzegu Dolnym. Inwestycja ta obejmuje budowę instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych oraz instalacji do produkcji glicynianów wraz z niezbędną infrastrukturą i zapleczem magazynowym.

Dla potrzeb budowy instalacji prowadzone są obecnie prace projektowe. W 2017 roku zrealizowana została część zakupów, związana z dostawami licencjonowanej technologii, zakupem nowego reaktora do produkcji oksyalkilatów oraz zakupem i montażem nowego reaktora do produkcji glicynianów.

Łączne nakłady poniesione w ramach realizacji tego projektu inwestycyjnego wyniosły w 2017 r. 5,8 mln zł wobec 0,9 mln zł poniesionych w 2016 roku, a od początku jego realizacji 6,7 mln zł.

Grupa PCC EXOL nie ogranicza swoich planów inwestycyjnych tylko do obecnych lokalizacji. Dostrzega również rosnący potencjał regionu azjatyckiego i dynamiczny rozwój przemysłu chemicznego oraz branż przemysłowych z nim związanych. W związku z tym Elpis podpisał w lutym 2017 r. z PETRONAS Chemicals Group Berhad z siedzibą w Malezji porozumienie dot. projektu związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i z realizacją inwestycji oraz prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję. Ponadto Elpis w dniu 8 marca 2018 r. nabył 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji, co jest tożsame z utworzeniem spółki celowej, dedykowanej do realizacji projektu.

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, skórzanych i metalowych.

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.

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

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.



Farby, lakiery, kleje



Włókiennictwo i tekstylia



Agrochemikalia



Garbarstwo



Górnictwo i wydobywanie



Obróbka metalu



Obróbka papieru



Budownictwo



Wydobywanie ropy naftowej

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 otrzymywania 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

dotatkowo zapobiega samozapłonom 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 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 pienności. 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.

4.3 SURFAKTANY 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 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 niewątpliwie pozycjonują Spółkę jako nowoczesnego i innowacyjnego dostawcę rozwiązań w zakresie chemii kosmetycznej. Do takich produktów należą m.in. sole amonowe i betainy.



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

Sole amonowe wykazują bardzo dobre właściwości myjące i pieniące, 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 w 2016 roku 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 inwestycję, w wyniku której powstanie instalacja dedykowana do produkcji glicynianów.

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.

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 alergie 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.

4.4 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 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 hypoalergiczne (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 wchodzi w wysoce wymagający rynek produktów certyfikowanych, objętych atestami oraz odpowiednimi regulacjami, w zależności od zastosowania danego wyrobu.

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 (GMP EFfCI). 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. Jednak, przeprowadzony w 2017 roku w PCC EXOL, trzeci audyt nadzoru potwierdził wysokie standardy wdrożone na instalacjach Spółki.

Podczas audytu firma audytorska nie stwierdziła żadnych niezgodności i nie zalecono działań korygujących. Dodatkowo, w roku 2018 Spółka zrealizuje szereg audytów wewnętrznych, które pozwolą na dalsze doskonalenie w obszarze wdrażania i utrzymania federacyjnych standardów Dobrych Praktyk Produkcyjnych GMP.

100%

*audytów klienckich
zakończonych pozytywnym
wynikiem*



*Dobre Praktyki Produkcyjne
od 2014 roku*



1. *firma w Polsce
z certyfikatem GMP EFfCI*

Realizując cel strategiczny, jakim jest rozszerzenie portfolio produktowego, PCC EXOL przygotowuje się do spełnienia wymogów i certyfikacji z standardu GMP+. Obejmuje on działalność producentów rolnych, hodowców zwierząt, producentów pasz oraz ich składników i dodatków, w tym również chemicznych takich jak surfaktanty, a także firmy transportowe i zaplecze magazynowe. Certyfikat GMP+ określa wymagania jakościowe i bezpieczeństwa pasz podczas całego procesu ich produkcji.

Znak „+” oznacza włączenie do standardu systemu HACCP (ang. hazard analysis and critical control points - analiza zagrożeń i krytyczne punkty kontroli), czyli kontrolę i monitorowanie wszystkich procesów, jakim poddawana jest żywność, a także identyfikację wszelkiego rodzaju ryzyk oraz punktów uznawanych za krytyczne w procesach, mających wpływ na zdrowie konsumenta.

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.

Nowy portal produktowy Grupy PCC!

Ponad 800 produktów chemicznych dla Twojej firmy

www.products.pcc.eu

Szczegółowy opis produktów Spółki dostępny jest na na rozwijanym przez Grupę PCC w sieci internetowej, nowoczesnym i profesjonalnym Portalu Produktowym www.products.pcc.eu. Bardzo szeroki wachlarz ponad 800 produktów i formułacji przemysłowych obejmuje surowce i dodatki specjalistyczne wykorzystywane przez producentów różnych branż przemysłowych. Ważnym etapem rozwoju wyszukiwarki produktowej była implementacja oferty amerykańskiej spółki PCC Chemax.

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.

4.5 OTOCZENIE RYNKOWE

4.5.1 KLUCZOWE CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE

Na działalność Grupy PCC EXOL oraz poziom realizacji przyjętych celów strategicznych w znacznym stopniu wpływa sytuacja w otoczeniu zewnętrznym, a w szczególności popyt na wyroby produkowane na bazie środków powierzchniowo czynnych, nowe technologie i trendy w poszczególnych branżach przemysłowych. Istotnymi czynnikami zewnętrznymi są również kondycja światowej i polskiej gospodarki, notowania polskiej waluty oraz krajowa polityka pieniężna i możliwości w zakresie finansowania zewnętrznego.

Czynniki zewnętrzne

Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz wysokość stóp procentowych. W 2017 r. krajowa gospodarka rozwijała się w tempie 5,1%. Zgodnie z prognozami makroekonomicznymi Narodowego Banku Polskiego z grudnia 2017 r., tempo wzrostu PKB prawdopodobnie wyniesie między 3,5% i 4,5% w 2018 r. W 2019 r. wzrost PKB nie powinien wyjść poza przedział 2,9%-4,1%. W najbliższych dwóch latach inflacja CPI będzie się kształtowała blisko celu inflacyjnego NBP (2,5%). W 2018 r. należy spodziewać się wartości z zakresu 2,0%-2,7%, a w 2019 r. – z zakresu 2,0%-3,1%.

Rada Polityki Pieniężnej w dalszym ciągu utrzymuje łagodną politykę pieniężną. W 2017 roku obowiązywała główna stopa procentowa na poziomie 1,5%, ustanowiona przez Radę Polityki Pieniężnej jeszcze w marcu 2015 r. Oczekiwane wartości stopy procentowej wg ekspertów NBP w 2018 r. i 2019 r. wynoszą, odpowiednio, 1,6% i 2,0%.

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

Okoliczności te sprawiają, że podjęta przez Zarząd PCC EXOL decyzja o emisji obligacji w ramach dywersyfikowania źródeł finansowania, spotkała się z zainteresowaniem inwestorów. Papiery dłużne Spółki mogą być dla inwestorów potencjalną okazją do wyższego zarobku niż na depozycie w banku.

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.

W gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski utrzymuje się stabilny wzrost PKB. Prognozowane tempo wzrostu PKB w strefie euro wynosi 2,0% w 2017 r., 1,9% w 2018 r. oraz 1,7% w 2019 r.

Wyniki sprzedaży eksportowej są uzależnione od kursów wymiany PLN do EUR i USD, walut w których realizowana jest wymiana handlowa, zarówno od strony sprzedaży eksportowej, jak i zakupu podstawowych surowców produkcyjnych.

Kształtowanie się cen głównych surowców ma wpływ na koszty wytworzenia produktów, a w związku z tym i osiągnięte wyniki finansowe. W celu ograniczenia ryzyka wzrostu cen surowców, Grupa PCC EXOL, w miarę możliwości, dywersyfikuje źródła dostaw kluczowych surowców do produkcji i wciąż poszukuje alternatywnych dostawców.

Czynniki wewnętrzne

Wśród czynników wewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Spółka definiuje m.in. kontynuację realizacji planowanych celów strategicznych Grupy, terminową realizację planów inwestycyjnych, rozbudowę działu badawczo-rozwojowego czy stabilną kadre zarządzającą.

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

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

Rozwój bazy badawczo-rozwojowej ma na celu 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.

4.5.2 RYNEK ŚRODKÓW POWIERZCHNIOWO CZYNNYCH

Produkcja surfaktantów to jeden z bardziej perspektywicznych i zaawansowanych technologicznie obszarów przemysłu chemicznego. W dalszym ciągu pozostaje on domeną firm z najbardziej rozwiniętych gospodarczo regionów świata. Od lat potentatem w tej dziedzinie pozostaje Europa Zachodnia, choć trend ten stopniowo zmienia się w kierunku Azji. O pozycji branży surfaktantów decyduje nie tylko fakt, iż jest to działalność technologicznie dość skomplikowana i wymagająca posiadania specyficznego know-how oraz dużych nakładów na inwestycje w nowoczesne technologie pozwalające na wdrażanie innowacji. Ale też trafiająca do bardzo zdywersyfikowanej grupy odbiorców. Ci zaś, to z reguły przedstawiciele różnych branż przemysłowych, począwszy od tych charakteryzujących się stałym potencjałem rozwoju, aż po branżę o dużej stabilności. Rynek surfaktantów tworzy dziś kilkudziesięciu czołowych producentów, a o sukcesie w branży decydują przede wszystkim innowacje, multifunkcyjność produktów oraz identyfikacja nisz rynkowych i dostosowanie specjalistycznej oferty do ich indywidualnej specyfiki.

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. Pomimo okresowych zawirowań w światowej gospodarce, perspektywy rozwojowe branży surfaktantów pozostają niezmiennie dobre.

Jednym z głównych motorów jej rozwoju może okazać się 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 podają, że globalny rynek surfaktantów ma przed sobą dobre perspektywy rozwoju.

Według analiz rynkowych, wzrost przychodów ze sprzedaży będzie rezultatem coraz większej konsumpcji surfaktantów.

Rynek surfaktantów opisany został w części 2.4 niniejszego sprawozdania.

Rynek surfaktantów w Europie

Produkcja surfaktantów stanowi od lat domenę producentów zachodnioeuropejskich, w szczególności niemieckich. Dzięki temu Unia Europejska dzierży tytuł największego na świecie producenta i konsumenta tych półproduktów chemicznych. I pomimo zawirowań gospodarczych, jej perspektywy rozwojowe pozostają dobre. Jednym z głównych motorów rozwoju unijnego rynku może okazać się rosnący popyt na surfaktanty ekologiczne na bazie surowców naturalnych o wysokim stopniu biodegradacji. Warto zauważyć, że przeważająca część produktów z oferty spółki PCC EXOL to produkty, które wykazują bardzo wysoką podatność na biodegradację tlenową.

Z danych zamieszczonych w opracowaniu Market Study: Surfactants, Ceresana 2015 wynika, iż rynek europejski jest mocno zróżnicowany zarówno pod kątem zapotrzebowania, jak i produkcji surfaktantów. Zaznacza się wyraźna różnica między Europą Zachodnią oraz Wschodnią.

Prognozowane trendy wskazują jednoznacznie, iż w najbliższych latach w Europie Środkowo-Wschodniej rozwój rynku będzie bardzo dynamiczny. Na rynku Europy Środkowo-Wschodniej można 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 rozwijają się firmy produkujące detergenty i kosmetyki na rynku rosyjskim, przy czym w Europie Wschodniej widoczny jest wzrost liczby lokalnych producentów wytwarzających produkty pod markami własnymi sieci handlowych (tzw. producenci private labels), przy jednocześnie

stosunkowo słabej konkurencji w zakresie produkcji surfaktantów.

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

Rynek surfaktantów w Polsce

Zgodnie z raportem rynkowym Market Study: Surfactants, Ceresana 2015 przewiduje się, że w Polsce popyt na surfaktanty w kolejnych latach będzie rosł.

Podstawowym obszarem zastosowania surfaktantów w Polsce jest branża chemii gospodarczej oraz kosmetyków (w tym środków higieny osobistej). 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'Oreal, Avon, 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 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.

Polski rynek detaliczny artykułów kosmetycznych charakteryzuje się stabilnym wzrostem. W 2016 r. osiągnął wartość prawie 22 mld zł. Prognozuje się, że w 2017 roku może wzrosnąć o kolejne 5% (wg szacunków PMR).

Jak wynika z raportu PI Research przygotowanego na zlecenie BZ WBK, polska branża kosmetyczna zarówno w kontekście rynku polskiego, jak i zagranicznego, ma przed sobą ciekawy i pełen szans

okres. Raport przewiduje, że krajowa sprzedaż kosmetyków powinna w najbliższych latach nieprzerwanie wzrastać. Będzie to wynikiem m.in. podnoszącej się zamożności społeczeństwa (także wskutek działania programu 500+) oraz jako konsekwencja agresywnych akcji promocyjnych sieci drogerii, głównego kanału sprzedaży tych produktów, a także dyskontów, których znaczenie szybko rośnie. Z kolei czynniki przemawiające za rozwojem eksportu to coraz większa rozpoznawalność marek polskich firm, prognozowany wzrost światowego rynku kosmetyków oraz rosnące zapotrzebowanie na kosmetyki organiczne i naturalne.

Jak podaje Euromonitor, także branża chemii gospodarczej zanotowała w 2016 r. w Polsce pozytywne wyniki, zarówno pod względem wartości, jak i wolumenu sprzedaży. Wartość sprzedaży wyniosła 4,8 mld zł i tym samym zanotowała niemal 2% wzrost w porównaniu z rokiem 2015. Konsumenci chcąc „ułatwić sobie życie”, szukali produktów, które usprawnią wykonywanie obowiązków domowych. Jednocześnie stabilny wzrost dochodów społeczeństwa powodował, że nie bali się inwestować w produkty lepszej jakości.

Według prognoz Euromonitor International, w ciągu najbliższych pięciu lat średnia roczna stopa wzrostu utrzyma się na podobnym poziomie, jak w 2016 r.

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 sektor ten charakteryzuje wprawdzie wciąż dość silne rozdrobnienie, a co za tym idzie brak jednego zdecydowanego lidera, lecz wiodącą rolę odgrywają w nim firmy globalne.

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.

W oczach większości firm obecność w branży surfaktantów jawi się jako perspektywiczna oraz przynosząca satysfakcjonujący zwrot. 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, holenderski Akzo Nobel, oraz Clariant, Evonik, Sasol Olefins&Surfactants, 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 Cepasa. Niektóre z wymienionych koncernów specjalizują się w wytwarzaniu surowców wykorzystywanych do produkcji surfaktantów np. tlenku etylenu czy alkoholi tłuszczowych.

Obok nich funkcjonuje 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 w całej 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 CEPASA z Golden

Agri-Resources Ltd dotyczące produkcji alkoholi tłuszczowych pod nazwą "Sinarmas Cepasa Pte Ltd" z siedzibą w Singapurze oraz przejęcie przez CEPASA instalacji sulfonacji firmy Hansa w Genthin.

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

Działalność i wyniki Spółki oraz Grupy PCC EXOL zdeterminowane są również inwestycjami globalnych dużych koncernów chemicznych, które istotnie wpływają na ograniczenie eksportu niejonowych surfaktantów z Europy do Azji czy Afryki. Przykładem jest zakończona inwestycja firmy Sabc w zintegrowaną w alkohol tłuszczowy instalację etoksylacji w Arabii Saudyjskiej. Produkcja z tej instalacji przeznaczona jest na eksport do Europy, krajów Afryki oraz Turcji, a jej zdolność produkcyjna szacowana jest 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 rentowność produkcji 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.

4.5.3 RYNKI SUROWCÓW

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

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 przyjętą praktyką w zakresie szacowania umów wieloletnich, tj. w okresie najbliższych 5 lat. Część zakupów tlenku etylenu jest realizowana na potrzeby

innej spółki z Grupy PCC. PKN ORLEN S.A. jest wiodącym dostawcą tlenku etylenu dla PCC EXOL, mającym ponad 80% udziału w dostawach tego surowca do Spółki. W przypadku krótkotrwałych postojów u głównego dostawcy Spółki, zachowanie ciągłości dostaw zapewnia dywersyfikacja źródeł zaopatrzenia.

Ceny tlenku 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 tlenku etylenu są notowania ICIS etylenu, a taka metoda kalkulacji zapewnia utrzymanie poziomu cen surowca zgodnie z trendem rynkowym.

W 2017 roku ICIS etylenu notował znaczne wahania. W pierwszym kwartale obserwowano wzrost, który ustabilizował się na początku drugiego kwartału i następnie odnotował spadek utrzymujący się do końca sierpnia. Od września notowane były już tylko kolejne wzrosty, które w grudniu osiągnęły najwyższy poziom w całym 2017 roku.

Alkohole tłuszczowe

Zakupy alkoholi tłuszczowych w 2017 roku realizowane były na bazie kontraktów krótkoterminowych. Dostawcami tego surowca na potrzeby Spółki są zarówno producenci z Azji Południowo-Wschodniej, jak i z Europy Zachodniej. 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 pierwszym kwartale 2017 roku zanotował najwyższą cenę. Był to również najwyższy poziom cenowy na przestrzeni ostatnich 6 lat. W lutym 2017 roku sytuacja uległa odwróceniu, po trwających od drugiego kwartału 2016 roku podwyżkach. W krótkim okresie poziom notowań mocno się obniżył. Natomiast poziom zapasów CPKO w Azji był nadal bardzo niski, mimo faktu, że efekt pogodowy El Nino przestał już negatywnie wpływać na wydajność owocowania palm. Cena CPKO od stycznia do kwietnia 2017 r. spadła o prawie 50%. Rynek natychmiast zareagował zwiększonym popytem, co, w połączeniu z brakiem zapasów na odpowiednim poziomie, odzwierciedliło się kolejnym odczuwalnym wzrostem cen w maju 2017 roku. Zbyt wolna poprawa poziomów produkcji i zapasów przełożyła się na ponowne wzrosty cen w III kwartale, aby w IV kwartale 2017 r. utrzymać stabilny, ale wysoki poziom.

Oleje naturalne

W produkcji środków powierzchniowo czynnych na szeroką skalę wykorzystuje się oleje naturalne,

głównie olej kokosowy oraz oleje palmowe, zarówno z ziaren, jak i z miąższu palmy olejowej.

Dostawy olejów naturalnych w 2017 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).

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 olej roślinny otrzymywany poprzez tłoczenie i rozgrzanie twardego miąższu

orzechów palmy kokosowej (*Cocos nucifera* L.) – kopry. Najczęściej jest on spotykany jako rafinowany, odkwaszany i wybielany, natomiast w postaci płynnej jest lekko żółty. W przemyśle chemicznym uważany jest za surowiec ekologiczny i znajduje zastosowanie w produkcji kwasów tłuszczowych i alkoholi. Olej kokosowy jest wykorzystywany na szeroką skalę również w przemyśle spożywczym.

Analicyści firmy Technavio przewidują, że globalna podaż olejów kokosowych na rynku pierwotnym będzie stale rosła na poziomie skumulowanego rocznego wskaźnika wzrostu (CAGR) wynoszącego około 10% do 2021 roku. Jednym z kluczowych czynników wpływających na wzrost rynku oleju kokosowego jest wzrost liczby inwestycji w rynek pierwotny tego surowca. Rządy krajów, w których uprawia się palmy kokosowe, promują i wspierają plantatorów oraz rozszerzają wsparcie technologiczne, aby poprawić zdolności produkcyjne. Przykładowo rząd Sri Lanki, w celu poprawy zdolności produkcyjnych, wspiera producentów orzechów kokosowych poprzez udzielanie pożyczek i subsydiów rządowych. Jednocześnie w Indiach funkcjonuje Centralny Instytut Badań nad Rolnictwem Goa, którego głównym zadaniem jest wsparcie produkcji dziewiczego oleju kokosowego. Natomiast Rada Rozwoju Przemysłu Kokosowego w ramach Ministerstwa Rolnictwa w Kerali w Indiach udziela wsparcia technicznego i wdraża programy pomocowe dla plantatorów palm kokosowych oraz lokalnych przetwórców kopry kokosowej.

Największym producentem oleju kokosowego jest region Azji i Pacyfiku (APAC). Większość produkowanego w tym regionie oleju jest eksportowana. Producenci oleju kokosowego mają trudności z zaspokojeniem rosnącego światowego popytu na ten surowiec. Zgodnie z raportem Global Palm oil Market 2017-2021 Technavio pod względem geograficznym region APAC miał w 2016 roku największy udział w rynku i będzie nadal dominował na rynku w ciągu najbliższych kilku lat.

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 tłoczenie, 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 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 2017 roku międzynarodowa firma audytorska Control Union przeprowadziła w PCC EXOL kolejny audyt nadzoru, który zakończył się pozytywnym wynikiem. Brak niezgodności oraz działań korygujących, świadczy o spełnieniu wszystkich wymagań standardu RSPO i potwierdza, że Spółka może bez przeszkód dostarczać certyfikowane surfaktanty do wielu odbiorców operujących w przemyśle kosmetycznym i spożywczym.

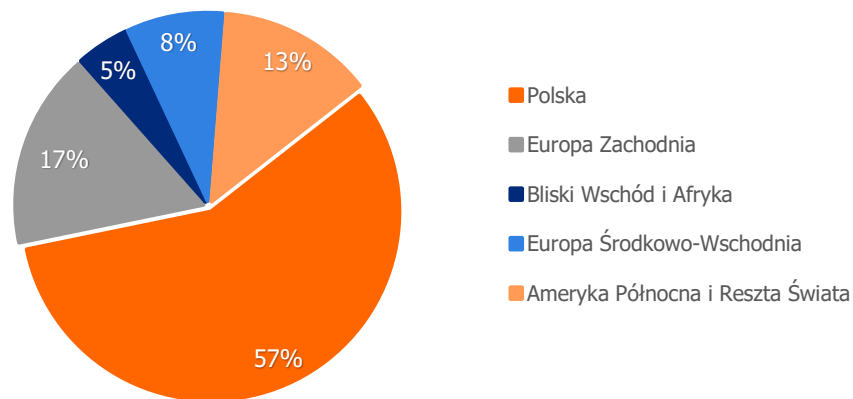
4.5.4 RYNKI SPRZEDAŻY

Głównym obszarem działalności handlowej Grupy ze względu na podział geograficzny jest teren Polski, kraje Europy Zachodniej oraz Ameryka Północna i Reszta Świata. Warto wspomnieć, że 43% przychodów ze sprzedaży Grupa uzyskała w 2017 roku z działalności na rynkach zagranicznych. Największą część sprzedaży zagranicznej, tj. 70%, wygenerowały w 2017 roku regiony Europy Zachodniej oraz Ameryka Płn. i Reszta Świata.

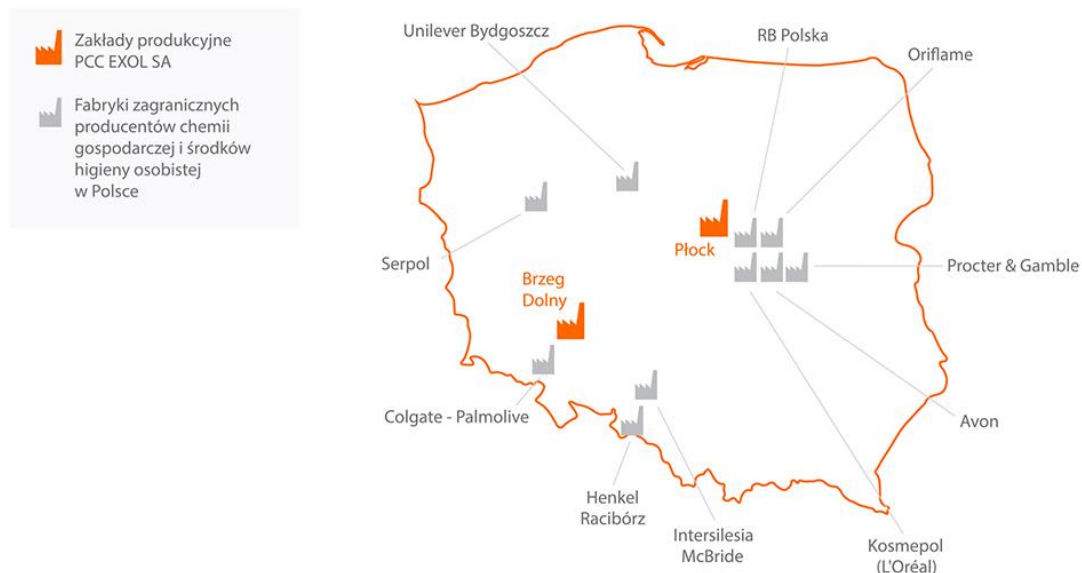
Największym odbiorcą jest rynek Europy Zachodniej, który stanowi 17% wartości przychodów i odpowiada za 39% wartości sprzedaży zagranicznej. Grupa PCC EXOL dostarcza swoje produkty głównie do Niemiec, Włoch, Francji oraz Holandii.

Regiony Bliskiego Wschodu i Afryki oraz Europy Środkowo-Wschodniej generują łącznie 30% wartości sprzedaży zagranicznej w tym okresie.

Wykres 5 Przychody ze sprzedaży Grupy wg obszarów geograficznych w 2017 roku



Rysunek 3 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.

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. Elastyczność produkcji specjalistycznych środków powierzchniowo czynnych oraz możliwość dostosowania ich parametrów do indywidualnych potrzeb klientów, stanowi jedną z głównych, rynkowych przewag konkurencyjnych PCC EXOL.

PCC EXOL ukierunkowując 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 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.

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

5. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

5.1 NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Niniejsze sprawozdanie zawiera dane skonsolidowane Jednostki Dominującej PCC EXOL oraz jednostki zależnej PCC Chemax, skonsolidowanej metodą pełną, a także spółki Elpis Sp. z o.o., konsolidowanej metodą praw własności. Przy czym największy wpływ na osiągnięte wyniki Grupy miała Spółka PCC EXOL.

Na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL w 2017 roku w odniesieniu do roku poprzedniego, główny wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 85,6 mln zł (tj. o 15,9%) do poziomu 625,4 mln zł, osiągnięty w wyniku:
 - zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów o 69,6 mln zł (tj. o 15,3%), wynikającego ze wzrostu przychodów zarówno w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 23,2 mln zł (tj. o 11,2%), jak i w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 46,4 mln zł (tj. o 18,9%),
 - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 15,1 mln zł (tj. o 17,7%), które są głównie efektem zwiększonej sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC,
- wzrost kosztów własnych sprzedaży o 80,9 mln zł (tj. o 17,7%), będący odzwierciedleniem
 - zwiększenia ilości sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów, a także wzrostu cen rynkowych głównych surowców;
- wzrost kosztów sprzedaży o 3,2 mln zł (tj. o 13,7%), związany ze zwiększeniem poziomu sprzedaży, w tym kosztów transportu, a także będący wynikiem wdrażania nowych produktów oraz pozyskiwania klientów w kolejnych obszarach działalności;
- spadek kosztów ogólnego zarządu o 0,8 mln zł (tj. o 2,7%), na który wpłynął m.in. niższy poziom kosztów świadczeń pracowniczych, w związku z aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu,
- zmniejszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 1,4 mln zł, związane głównie z rozpoznaniem straty z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej,
- zwiększenie kosztów finansowych o 2,8 mln zł (tj. o 39,2%), związane z kosztem odsetek od obligacji,
- podwyższenie kwoty podatku dochodowego CIT o 1,2 mln zł, związane głównie z niższym poziomem aktywa na podatek odroczony, dotyczącego rozliczenia Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu żadne zdarzenia jednorazowe.

Wykres 6 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w 2017 roku [mln zł]

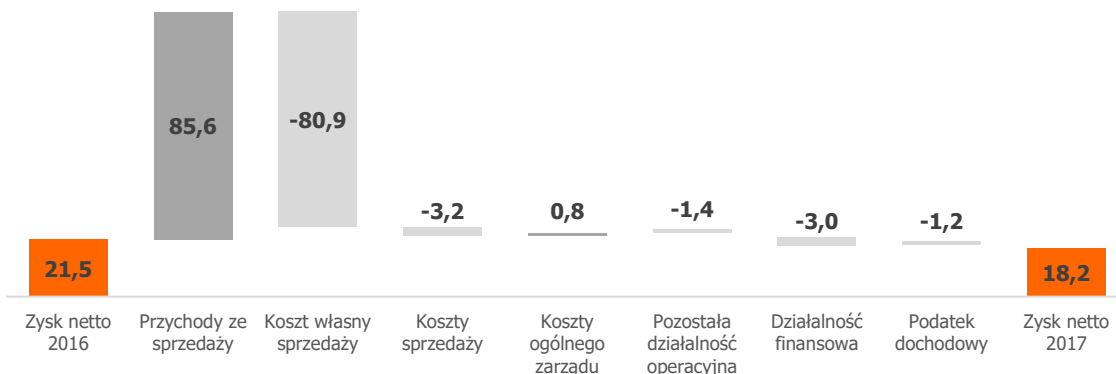


Tabela 3 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	2017	2016	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	625 353	539 785	15,9%
Koszt własny sprzedaży	-538 653	-457 795	17,7%
Koszty sprzedaży	-26 585	-23 389	13,7%
Koszty ogólnego zarządu	-29 136	-29 950	-2,7%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-801	601	-233,3%
EBITDA	40 865	41 994	-2,7%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	30 178	29 252	3,2%
Wynik na działalności finansowej	-10 104	-7 093	-42,5%
Zysk brutto	20 074	22 159	-9,4%
Zysk netto	18 218	21 472	-15,2%

Tabela 4 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	2017	2016	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	548 324	455 464	20,4%
Koszt własny sprzedaży	-479 628	-389 334	23,2%
Koszty sprzedaży	-22 322	-19 552	14,2%
Koszty ogólnego zarządu	-15 766	-16 686	-5,5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-521	2 109	-124,7%
EBITDA	39 117	43 072	-9,2%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	30 087	32 001	-6,0%
Wynik na działalności finansowej	-9 658	-6 744	-43,2%
Zysk brutto	20 429	25 257	-19,1%
Zysk netto	18 104	24 621	-26,5%

5.2 ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH

5.2.1 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

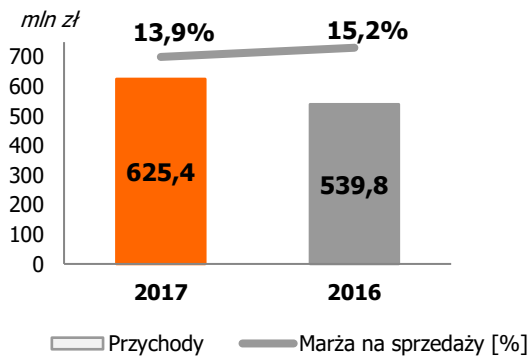
W 2017 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła rekordowe przychody ze sprzedaży w wysokości 625,4 mln zł, poprawiając zeszłoroczny poziom o 85,6 mln zł, tj. o 15,9%. Przychody te obejmują także sprzedaż tlenku etylenu, stanowiącą około 15% całości przychodów. Warto przy tym zaznaczyć, że po wyłączeniu sprzedaży tlenku etylenu, przychody nadal pozostają na historycznie najwyższym poziomie i wynoszą 534,9 mln zł, odnotowując jednocześnie wzrost o 16,2% wobec roku 2016.

Istotna zmiana przychodów w stosunku do 2016 roku widoczna jest w przychodach ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich wzrost o 69,6 mln (tj. 15,3% r/r), do poziomu 523,8

mln zł. Sprzedaż w ujęciu ilościowym wzrosła o 8,1%, zatem na wyższe przychody ze sprzedaży wpłynął zarówno wzrost ilości sprzedaży, jaki i wyższe poziomy cen, będące odzwierciedleniem silnej korelacji z cenami surowców.

Przyrost wartościowy osiągnięto również na przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów, których wartość zwiększyła się o 15,1 mln zł w porównaniu do 2016 roku, osiągając poziom 100,2 mln zł. Wynikało to głównie ze wzrostu sprzedaży tlenku etylenu do spółki z Grupy PCC. W analizowanym okresie sprzedaż usług wyniosła 1,4 mln zł i była o 0,9 mln zł wyższa niż w roku poprzednim.

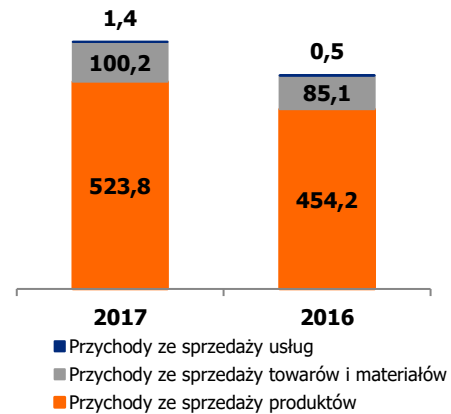
Wykres 7 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 2017 roku



Przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w ujęciu wartościowym wzrosły o 46,4 mln zł do poziomu 292,4 mln zł (tj. o 18,9%). Wynika to przede wszystkim z wyższego poziomu cen sprzedaży produktów masowych oraz większego wolumenu sprzedaży. W ujęciu ilościowym sprzedaż wzrosła o 6,8%, osiągając 57,1 tys. ton. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł w ujęciu wartościowym 55,8%, a w ujęciu ilościowym 68,8%.

Podkreślenia wymaga fakt, iż w przypadku produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań

Wykres 8 Struktura przychodów ze sprzedaży [mln zł] w 2017 roku

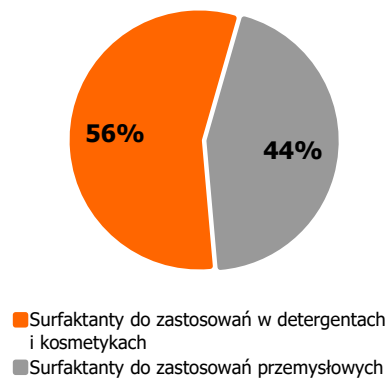


w kosmetykach i detergentach, poziom cen sprzedaży jest bardzo silnie skorelowany z cenami surowców. Wysoki poziom cen na rynku olejów naturalnych i ich pochodnych, w tym alkoholi naturalnych, wpłynął na zainteresowanie produktami alternatywnymi, opartymi o alkohole syntetyczne. W 2017 roku Grupa, dzięki swej elastyczności, rozpoczęła produkcję wyrobów, opartych o alkohole syntetyczne, przez co była w stanie sprostać cenowym oczekiwaniom klientów w sytuacji wysokich cen alkoholi naturalnych. Pozwoliło to rozszerzyć portfolio oferowanych produktów o surfaktanty do zastosowań w kosmetykach i detergentach bazujące na alkoholach syntetycznych.

Wykres 9 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w 2017 roku - ujęcie ilościowe [%]



Wykres 10 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w 2017 roku - ujęcie wartościowe [%]



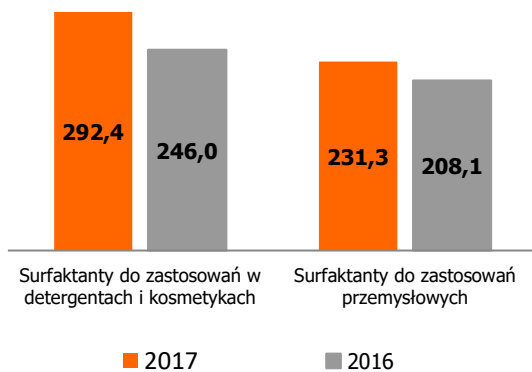
W grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych w 2017 roku odnotowano zarówno ilościowy, jak i wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż w ujęciu wartościowym wzrosła o 11,2% (tj. o 23,2 mln zł), co jest odzwierciedleniem wzrostu wolumenu o 11,1%.

Wzrost przychodów w tej grupie produktów to przede wszystkim efekt działań PCC EXOL, ponieważ PCC Chemax zamknął rok 2017 sprzedażą w wysokości

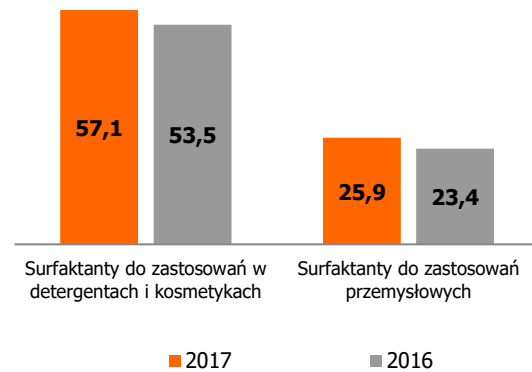
78,6 mln zł tj. o 6,4 mln zł niższą niż w 2016 r. Spadek przychodów wynika głównie z różnic kursowych z przeliczenia.

Osiągnięte rezultaty potwierdzają 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 2017 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 12 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w 2017 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



5.2.2 KOSZTY DZIAŁALNOŚCI

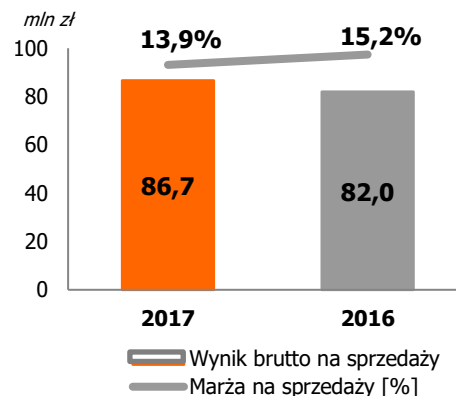
Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w 2017 roku ukształtowały się na poziomie 594,4 mln zł i były wyższe o 16,3% w odniesieniu do roku ubiegłego. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Koszt własny sprzedaży za 2017 rok wyniósł 538,7 mln zł i był wyższy o 80,9 mln zł (tj. o 17,7% r/r). Zmiana ta wynika z wyższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 65,4 mln zł (tj. o 17,5% r/r), a także ze zwiększenia kosztów zakupu towarów i materiałów o 15,5 mln zł (tj. o 18,5% r/r), odzwierciedlając tym samym wyższą sprzedaż oraz zmiany cen na rynku surowców.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 86,7 mln zł i był wyższy o 4,7 mln zł w porównaniu z rokiem 2016.

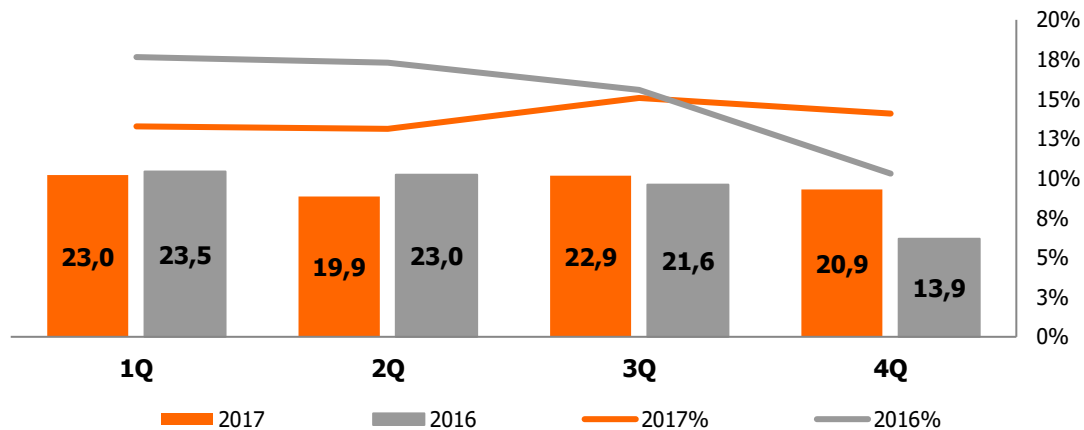
Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 13,9%, tj. o 1,3 p.p. niższą niż za rok 2016. Należy jednak podkreślić, iż rentowność za IV kwartał 2017 roku wyniosła 14,1%

Wykres 13 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w 2017 roku



i była wyższa o prawie 4 p.p., w porównaniu do IV kwartału 2016 roku. Miało to pozytywne przełożenie nie tylko na osiągnięty wynik EBITDA w IV kwartale, a również na wynik 2017 roku.

Wykres 14 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w ujęciu kwartalnym



W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 26,6 mln zł, tj. o 3,2 mln zł wyższe w porównaniu do 2016 roku, które związane były ze zwiększeniem poziomu sprzedaży oraz wdrażaniem nowych produktów i pozyskiwaniem klientów w kolejnych obszarach działalności.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 29,1 mln zł, wobec 30,0 mln zł w 2016 roku. Spadek kosztów o 0,8 mln zł (tj. o 2,7% r/r) związany jest głównie z obniżeniem kosztów świadczeń pracowniczych, w związku z aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu.

W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów w 2017 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 404,2 mln zł i były wyższe o 67,7 mln zł (tj. o 20,1% r/r), co wynika zarówno z wyższych cen surowców, jak i wyższego wolumenu sprzedaży produktów,
- koszty usług obcych wyniosły 37,9 mln zł i wzrosły o 2,5 mln zł (tj. o 7,1% r/r), co wynika zarówno z wyższych kosztów transportu o 1,2 mln zł, jak i wyższych pozostałych usług związanych z bieżącą działalnością o 1,4 mln zł,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 34,5 mln zł, wobec 35,7 mln zł w 2016 roku (spadek o 3,3% r/r).

Tabela 5 Podstawowe rodzaje kosztów w 2017 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	2017	2016	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	404 239	336 526	20,1%
Usługi obce	37 859	35 348	7,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	34 526	35 703	-3,3%
Amortyzacja	10 687	10 435	2,4%
Odpisy z tyt. utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	2 307	-100%
Pozostałe koszty	10 333	10 031	3,0%

Tabela 6 Podstawowe rodzaje kosztów w 2017 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	2017	2016	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	349 366	274 857	27,1%
Usługi obce	34 566	32 255	7,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	20 908	20 608	1,5%
Amortyzacja	9 030	8 764	3,0%
Odpisy z tyt. utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	2 307	-100%
Pozostałe koszty	7 377	7 079	4,2%

5.2.3 POZOSTAŁE DOCHODY ORAZ DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2017 roku uległ obniżeniu o 1,4 mln zł w porównaniu z rokiem 2016. Związane jest to głównie z rozpoznaniem w 2017 roku, straty z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej w wysokości 1,6 mln zł, wobec zysku w wysokości 0,1 mln zł w 2016 roku.

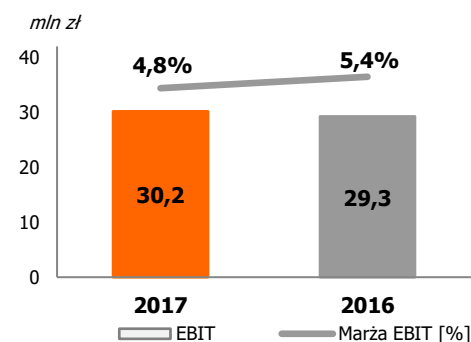
Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 30,2 mln zł i był wyższy o 0,9 mln zł od wyniku za roku 2016, co jest konsekwencją przede wszystkim wyższego o 4,7 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Główny wpływ na wynik EBIT miała spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na poziomie 30,1 mln zł. Natomiast spółka PCC Chemax wypracowała wynik EBIT w wysokości 0,2 mln zł, który był wyższy o 1,5 mln zł od wyniku roku poprzedniego. Należy pamiętać, że w roku 2016 spółka PCC Chemax dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów w wysokości 1,6 mln zł, co miało negatywny wpływ na wynik EBIT w 2016 roku.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 10,1 mln zł i w odniesieniu do 2016 roku pogorszył się o 3,0 mln zł, głównie na

skutek wyższych odsetek od obligacji oraz wyniku spółki Elpis w wysokości minus 0,2 mln zł, konsolidowanej metodą praw własności. W 2016 roku koszty odsetek od obligacji były niższe ze względu na mniejszą liczbę okresów odsetkowych, gdyż emisja dwóch serii obligacji miała miejsce w czerwcu i we wrześniu 2016 roku.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 20,1 mln zł i w porównaniu do 2016 roku spadł o 2,1 mln zł, co jest konsekwencją niższego wyniku na działalności finansowej.

Wykres 15 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w 2017 roku



5.2.4 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- niższy o 0,6 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany z różnicami kursowymi z przeliczenia rzeczowych aktywów spółki PCC Chemax,
- niższy o 3,8 mln zł poziom wartości niematerialnych związanych z różnicami kursowymi wynikającymi z przeliczenia wartości firmy PCC Chemax,
- niższy o 11,2 mln zł poziom należności od odbiorców oraz pozostałych należności wynikający głównie ze zwiększenia finansowania za pomocą usługi faktoringu,
- niższy o 0,3 mln zł poziom zapasów, wynikający z różnic kursowych z przeliczenia zapasów spółki PCC Chemax,
- wyższy o 20,0 mln zł poziom środków pieniężnych.

Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- spadek o 13,6 mln zł kapitału własnego w stosunku do stanu z końca roku 2016, głównie w wyniku niższego zysku netto wypracowanego w roku 2017, wypłaty dywidendy za 2016 rok oraz niższych różnic kursowych z przeliczenia,
- wyższy o 5,0 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów i emisji obligacji,
- wyższy o 13,5 mln poziom zobowiązań wobec dostawców,
- spadek o 0,1 mln zł pozostałych zobowiązań krótkoterminowych i rezerw.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 Spółka i Grupa nie zidentyfikowała zobowiązań i należności warunkowych.

Tabela 7 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2017 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	2017	2016	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	175 745	176 340	-0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 958	19 000	105,0%
Należności od odbiorców oraz pozostałe należności	76 689	87 890	-12,7%
Zapasy	49 041	49 299	-0,5%
Wartości niematerialne	202 058	205 868	-1,9%
Pozostałe aktywa	4 969	3 271	51,9%
AKTYWA RAZEM	547 460	541 668	1,1%
Kapitał własny	243 202	256 819	-5,3%
Długoterminowe kredyty i obligacje	168 968	165 201	2,3%
Poz. zob. długoterm. i rezerwy	23 085	22 196	4,0%
Zobowiązania wobec dostawców	83 321	69 782	19,4%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	18 058	16 781	7,6%
Pozo. zob. krótkoterm. i rezerwy	10 826	10 889	-0,6%
PASYWA RAZEM	547 460	541 668	1,1%

Tabela 8 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 grudnia 2017 r. - Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	stan na 31.12.2017	stan na 31.12.2016	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	161 737	158 647	1,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 405	12 295	196,1%
Należności od odbiorców oraz pozostałe należności	66 447	76 135	-12,7%
Zapasy	42 311	41 627	1,6%
Wartości niematerialne	182 718	182 086	0,3%
Pozostałe aktywa	43 670	42 180	3,5%
AKTYWA RAZEM	533 288	512 970	4,0%
Kapitał własny	237 272	241 902	-1,9%
Długoterminowe kredyty i obligacje	165 705	157 855	5,0%
Poz. zob. długoterm. i rezerwy	23 086	21 567	7,0%
Zobowiązania wobec dostawców	78 966	64 836	21,8%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	17 749	16 350	8,6%
Pozo. zob. krótkoterm. i rezerwy	10 510	10 460	0,5%
PASYWA RAZEM	533 288	512 970	4,0%

5.2.5 ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2017 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 39,0 mln zł i zwiększył się o 20,0 mln zł w stosunku do końca 2016 roku. W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 58,7 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na 31 grudnia 2017 roku. Z jednej strony zmniejszeniu uległ poziom należności od odbiorców, głównie w wyniku zwiększenia poziomu faktoringu. Dodatkowo spadł poziom zapasów przy

jednoczesnym wzroście salda zobowiązań wobec dostawców.

W 2017 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 13,5 mln zł wobec 5,5 mln zł w 2016 roku. Kwota 2,5 mln zł wynikała z podwyższenia kapitału w spółce zależnej Elpis, natomiast kwota 11,0 mln zł dotyczyła poniesionych wydatków inwestycyjnych.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 24,5 mln zł. Na

saldo wpłynęła zarówno wypłata dywidendy w kwocie 22,4 mln zł, jaki i płatności z tytułu odsetek.

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

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

5.2.6 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.

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

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

PCC EXOL prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych

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

	2017	2016	Zmiana
EBIT	30,2	29,3	0,9
EBITDA	40,9	42,0	-1,1
marża brutto ze sprzedaży	13,9%	15,2%	-1,3 p.p.
marża EBITDA	6,5%	7,8%	-1,2 p.p.
marża EBIT	4,8%	5,4%	-0,6 p.p.
marża netto	2,9%	4,0%	-1,1 p.p.
	2017	2016	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	55,6%	52,6%	3 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	34,2%	33,6%	0,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,6	3,9	-0,3

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

	2017	2016	Zmiana
EBIT	30,1	32,0	-1,9
EBITDA	39,1	43,1	-4,0
marża brutto ze sprzedaży	12,5%	14,5%	-2 p.p.
marża EBITDA	7,1%	9,5%	-2,3 p.p.
marża EBIT	5,5%	7,0%	-1,5 p.p.
marża netto	3,3%	5,4%	-2,1 p.p.
	2017	2016	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	55,5%	52,8%	2,7 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	34,4%	34,0%	0,4 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,8	3,8	0,0

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

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja
EBIT	zysk z działalności operacyjnej tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem [mln zł]
EBITDA	zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (amortyzacja oraz odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych) [mln zł]
marża brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży
marża EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży
marża EBIT	EBIT/przychody ze sprzedaży
marża netto	zysk netto/przychody ze sprzedaży
wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem/pasywa ogółem
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji)/pasywa ogółem
wskaźnik dług netto/EBITDA	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji - środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)

Tabela 11 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

	2017	2016
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 958	19 000
B. Płynność	38 958	19 000
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	17 803	16 699
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	255	82
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	18 058	16 781
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	-20 900	-2 219
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	99 809	120 828
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. Wyemitowanych obligacji	69 159	44 373
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	168 968	165 201
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	148 068	162 982

Tabela 12 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

	2017	2016
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 405	12 295
B. Płynność	36 405	12 295
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	17 494	16 269
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	255	81
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	17 749	16 350
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	-18 656	4 055
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	96 546	113 482
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. Wyemitowanych obligacji	69 159	44 373
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	165 705	157 855
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	147 049	161 910

Tabela 13 Uzgodnienie EBITDA za 12 miesięcy - Grupa PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.12.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zysk netto	18 218	21 472
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 856	687
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	10 687	10 435
[+] Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	2 307
[+] Koszty finansowe	9 870	7 093
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	234	0
[=] EBITDA	40 865	41 994

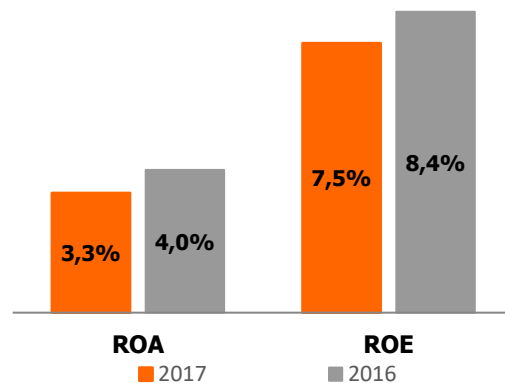
Tabela 14 Uzgodnienie EBITDA za 12 miesięcy – Spółka PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.12.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zysk netto	18 104	24 621
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	2 325	636
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	9 030	8 764
[+] Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	2 307
[+] Koszty finansowe	9 658	6 744
[=] EBITDA	39 117	43 072

Rentowność

Wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły niższe poziomy niż w 2016 roku. Podobnie wskaźniki rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE) osiągnęły niższe poziomy od tych za rok ubiegły. Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 31.12.2017, jak i 31.12.2016. Obniżenie wskaźników jest efektem zarówno niższego wyniku netto, jak również zmian wartości bilansowych.

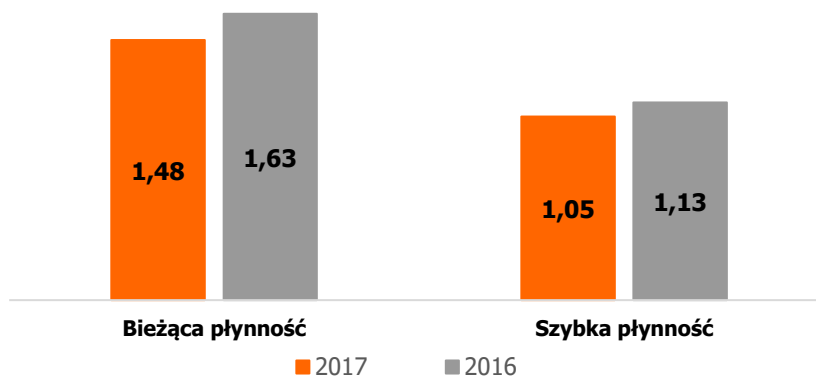
Wykres 16 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w 2017 roku – Grupa PCC EXOL



Płynność i zadłużenie

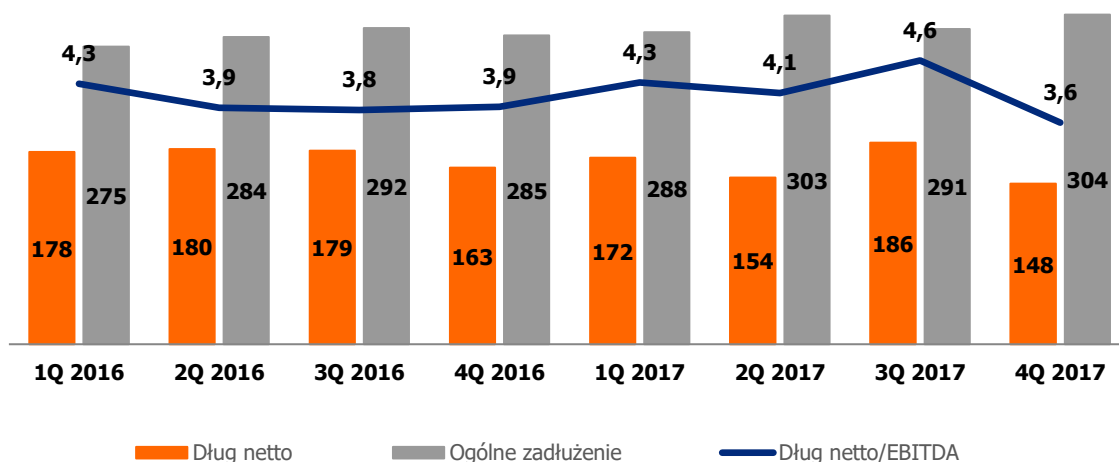
Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, liczone na podstawie danych bilansowych na koniec okresu sprawozdawczego, osiągnęły w 2017 roku niższe poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego. Osiągnięte wskaźniki uznawane są za zadowalające.

Wykres 17 Wskaźniki płynności w 2017 roku - Grupa PCC EXOL



Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego i zobowiązaniami długoterminowymi. Na koniec grudnia 2017 roku dług netto Grupy PCC EXOL wynosił 148 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wyniosła 3,6. Kredyty zaciągnięte przez Grupę mają charakter długoterminowy, a termin zapadalności wyemitowanych dwóch pierwszych serii obligacji przypada na rok 2020, a kolejnej serii na 2022 rok. Dzięki temu łatwiej zarządzać bieżącą płynnością, a emisje obligacji w oparciu o stałe oprocentowanie pozwalają Grupie uniezależnić się od ewentualnego wzrostu stóp procentowych.

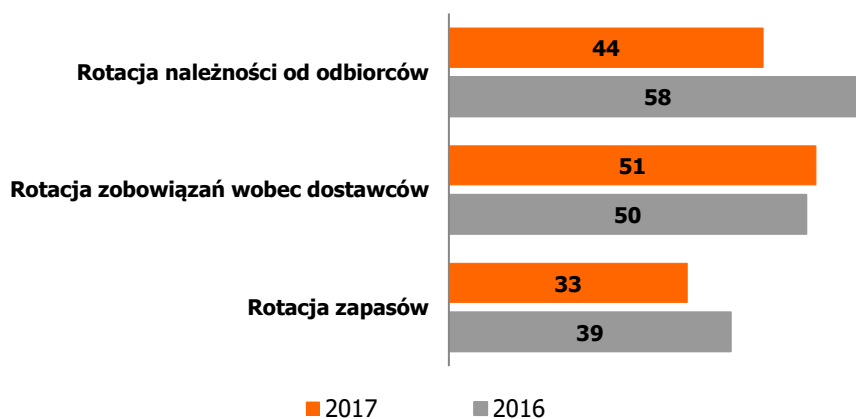
Wykres 18 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA w 2017 roku - Grupa PCC EXOL



Sprawność działania

Dane dotyczące przychodów i kosztów wykorzystywane w kalkulacji wskaźników dot. efektywności liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 31.12.2017, jak i przed 31.12.2016. W 2017 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 44 dni i spadł o 14 dni w porównaniu do roku 2016, głównie w wyniku wyższego poziomu faktoringu. Rotacja zobowiązań wobec dostawców w 2017 r. wyniosła 51 dni i wydłużyła się o 1 dzień w porównaniu do roku ubiegłego. Natomiast wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 6 dni i ukształtował się na poziomie 33 dni.

Wykres 19 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) w 2017 roku - Grupa PCC EXOL



5.3 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 są 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 wolumen 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 2017 roku Spółka przedłużyła termin spłaty do dnia 31.12.2017 pożyczek udzielonych spółce zależnej:

- na podstawie umowy z dnia 01.06.2015 w wysokości 225 120 PHP, udostępnionej w walucie USD, co stanowiło kwotę 5 013,77 USD;
- na podstawie umowy z dnia 01.08.2016 w wysokości 128 800 PHP, udostępnionej w walucie USD, co stanowiło kwotę 2 785,18 USD.

Pożyczki oprocentowane są stałą stopą wynoszącą 7,0%. W dniu 07.06.2017 r. temu samemu podmiotowi udzieliła nowej pożyczki w kwocie 25 000 USD do dnia 31.12.2017, oprocentowanej stopą 6,0%.

W dniu 19.03.2018 r. podpisano aneksy przedłużających termin spłaty wyżej wymienionych pożyczek do 31.12.2018.

Gwarancje i poręczenia

W 2017 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 24 grudnia 2016 roku do 23 czerwca 2017 roku,
- od 24 czerwca 2017 roku do 24 grudnia 2017 roku oraz
- od 25 grudnia 2017 roku do 25 czerwca 2018 roku.

W 2017 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 gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Emisja obligacji

PCC EXOL w 2017 roku i do dnia publikacji raportu przeprowadziła jedną emisję obligacji korporacyjnych o wartości 25 mln zł. Została ona przeprowadzona w ramach II Programu Emisji Obligacji, którego podstawą jest zatwierdzony w dniu 21 lipca 2017 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny.

Program przewiduje emisję nie więcej niż 2 000 000 obligacji na okaziciela, o wartości nominalnej 100,00 zł każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200 mln zł.

Łączna wartość nominalna wyemitowanych dotychczas obligacji wyniosła 70 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 będzie miał prawo wcześniejszego wykupu obligacji, którego zasady realizacji zostały opisane w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii A1, A2 i B1.

Uzyskane z emisji obligacji środki zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych, których podstawowym celem jest osiągnięcie zysku.

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 2017 roku znaczących lokat. Spółki Grupy lokują w bankach kwoty w formie lokat over night.

Realizacja publikowanych prognoz finansowych

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2017, w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami.

Oczekuje się, że w kolejnych latach Grupa PCC EXOL będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które w połączeniu z przychodami uzyskiwanymi z aktywów finansowych, pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne Grupy oraz koszty obsługi długu.

Zarząd Spółki Dominującej przewiduje utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

Wałbrzyska Specjalna Strefa Ekonomiczna

Od 2016 roku Jednostka Dominująca korzysta ze zwolnienia podatkowego w podatku CIT, ze względu na spełnienie warunków wynikających z pierwszego zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

6. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

6.1 ZNACĄCE UMOWY I ZDARZENIA

Podpisanie porozumienia

W dniu 10 lutego 2017 roku Elpis Sp. z o.o., podmiot zależny od PCC EXOL S.A., podpisał z PETRONAS Chemicals Group Berhad z siedzibą w Malezji (dalej: „PCG”), ramowe porozumienie dotyczące 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.

Wypłata dywidendy

W dniu 4 lipca 2017 roku PCC EXOL na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 czerwca 2017 r. dokonała wypłaty dywidendy. Zgodnie z uchwałą w sprawie podziału zysku netto za rok 2016, zysk w kwocie 24 621 093,05 zł został podzielony w następujący sposób:

- kwota 22 422 968,62 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacana akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 0,13 zł na jedną akcję,
- kwota 2 198 124,43 zł na kapitał zapasowy Spółki, zgodnie z art. 396 § 1 KSH.

Data ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) została wyznaczona na dzień 22 czerwca 2017 roku.

Zatwierdzenie prospektu emisyjnego

W dniu 20 lipca 2017 r. Komisji Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny podstawowy II Programu Emisji Obligacji Spółki. Zatwierdzony prospekt emisyjny jest podstawą do emisji i publicznego oferowania kolejnych serii obligacji Spółki, emitowanych w ramach II Programu Emisji Obligacji o wartości nie wyższej niż 200 000 000 (dwieście milionów) złotych.

Emisja obligacji

W terminie 6-14 listopada 2017 r. miała miejsce emisja obligacji serii B1 w ramach II Programu Emisji Obligacji. Wyemitowanych zostało 250.000 obligacji, oprocentowanych na 5,5% w skali roku, o terminie zapadalności za 4,5 roku. W dniu 15 listopada 2017 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o dokonaniu przydziału obligacji serii B1.

6.2 INNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej

W dniu 5 stycznia 2018 r. Pani Kamilla Spark złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Powołanie Członków Rady Nadzorczej

W dniu 9 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, powołało 2 Członków Rady Nadzorczej: Pana Arkadiusza Szymanka i Pana Roberta Pabicha.

Udzielona pożyczka

W dniu 26 stycznia 2018 roku PCC EXOL udzieliła pożyczki PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. w wysokości 7 000 000 zł. Pożyczka ma charakter krótkoterminowy, spłatę ustalono na 30.04.2018 r. Oprocentowanie jest stałe i wynosi 6,5%.

Nabycie udziałów

W dniu 8 marca 2018 r. Elpis Sp. z o.o. nabył 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji, co jest tożsame z utworzeniem spółki celowej, dedykowanej do realizacji projektu, związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i z realizacją inwestycji i prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję. Łączna wartość nabytych udziałów PCC Oxyalkylates Malaysia wynosi 2 MYR, co stanowi w przeliczeniu równowartość 1,73 zł według kursu NBP na 8 dzień marca 2018 r.

Nabycie udziałów w PCC Oxyalkylates Malaysia nie stanowi o podjęciu decyzji przez Elpis o realizacji projektu.

6.3 POZOSTAŁE INFORMACJE

Powołanie Członków Zarządu na nową kadencję

W dniu 13 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza powołała Zarząd Spółki na kolejną kadencję, która rozpoczęła się w dniu 27.06.2017 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Mirosława Siwirskiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Pana Rafała Zdonę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Powołanie Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 czerwca 2017 r. powołało 5 Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję w osobach: Pani Kamilli Spark, Pana Daniela Ozonę, Pana Waldemara Preussnera, Pana Alfreda Pelzera oraz Pana Wiesława Klimkowskiego. Kadencja rozpoczęła się w dniu 27.06.2017 r.

Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej i uzupełnienie składu

W dniu 29 listopada 2017 r. Pan Daniel Ozon złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 29 listopada 2017 r.

Celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, w dniu 18 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu (w trybie kooptacji) Pana Arkadiusza Szymanka na Członka Rady Nadzorczej, do czasu dokonania wyboru Członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, nie dłużej jednak niż na okres trzech miesięcy licząc od daty podjęcia uchwały.

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, postępowania, w którym wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki oraz nie toczy dwóch lub więcej postępowań przed tymi instytucjami, w których łączna wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej.

Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2017, w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za 2017 roku, a wcześniej publikowanymi prognozami.

Oczekuje się, że w kolejnych latach Grupa PCC EXOL będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które w połączeniu z przychodami uzyskiwanymi z aktywów finansowych, pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne Grupy oraz koszty obsługi długu.

Zarząd PCC EXOL S.A. przewiduje utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

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 D.

Na koniec 2017 roku wartość rynkowa PCC EXOL wynosiła 300,1 mln zł. Natomiast relacja Ceny do

Wartości Księgowej (C/WK) ukształtowała się na poziomie 1,26.

W lipcu 2016 roku PCC EXOL zadebiutował na rynku Catalystr. Obecnie na parkiecie notowane są 3 serie obligacji Spółki: A1, A2 i B1.

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 Catalystr
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
obligacje w obrocie				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. Zamiarem Zarządu jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu

podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy, przy uwzględnieniu czynników wskazanych poniżej, w kwocie na poziomie co najmniej 50% zysku netto Spółki za dany rok obrotowy.

W dniu 13 czerwca 2017 roku Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o wypłaceniu swoim akcjonariuszom 100% zysku netto za rok 2016, tj. kwotę 22,4 mln zł, pomniejszonego o obowiązkową wpłatę na kapitał zapasowy. Środki zostały wypłacone akcjonariuszom proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji, w rekordowej wysokości 0,13 zł

na jedną akcję. Datą ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy był dzień 22 czerwca 2017 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 4

lipca 2017 roku. Wypłatą dywidendy objęte były wszystkie akcje Spółki w liczbie 172 484 374.

Tabela 17 Dywidenda wypłacona z zysku PCC EXOL za lata 2012-2016

	2016	2015	2014	2013	2012
Zysk netto PCC EXOL w zł	24 621 093	14 223 685	3 271 790	6 982 153	3 446 165
Wypłacona dywidenda w zł	22 422 968	6 899 375	1 724 844	5 174 531	1 612 272
% zysku PCC EXOL wypłacony w formie dywidendy	100	48,50	52,7	74,1	46,8
Dywidenda na 1 akcję w zł	0,13	0,04	0,01	0,03	0,01

7.3 RELACJE INWESTORSKIE

PCC EXOL S.A., jako spółka notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., i 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 i w związku z tym mogą mieć istotny wpływ na kurs jej akcji i obligacji. 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;
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. 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 wynikowe, 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 przerobieniu substancji chemicznych. Część surowców wykorzystywanych w produkcji ma właściwości palne, wybuchowe lub toksyczne, które mogą stwarzać zagrożenie dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników Grupy, a także mieszkańców pobliskich miejscowości. Spółki Grupy Kapitałowej PCC EXOL należą do grupy przedsiębiorstw, które są narażone na duże ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych.

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

Spółka posiada systemy i procedury bezpieczeństwa działające na wszystkich poziomach technologicznych i organizacyjnych, w tym te dotyczące bezpieczeństwa i higieny pracy zgodne z normą BS OHSAS 18001: 2007 oraz ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych. Nie ma jednak pewności, że systemy te będą w stanie wyeliminować powstanie i rozprzestrzenienie się zagrożeń związanych z powyższymi zdarzeniami.

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oraz zakłóceniami w dostawach surowców

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej PCC EXOL jest działalnością mogącą zawsze znacząco oddziaływać na środowisko. W związku z powyższym Spółka musi posiadać zezwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska dotyczących w szczególności emisji substancji do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej i gospodarowania wytworzonymi odpadami. Grupa Kapitałowa PCC EXOL musi również zapewnić odpowiednie działania prewencyjne i doraźne w obszarze ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii. Jednak w związku z ciągłym zaostrzaniem przepisów środowiskowych, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych, które w konsekwencji mogą prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

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

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 trwałą 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. Mogłyby to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych

W spółce PCC EXOL funkcjonują 4 organizacje związkowe. Z racji przynależności ok. 17% załogi Spółki do związków zawodowych, Spółka PCC EXOL jest narażona na ryzyko prowadzenia pracowniczych sporów zbiorowych, w związku z czym może w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji ze związkami zawodowymi lub nawet spodziewać się strajków, przerw w pracy lub innych akcji protestacyjnych. Obecnie jedna z organizacji („MOZ ZZIT działająca przy Rokita SA”) jest w sporze z PCC EXOL w związku z odmową 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.

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

Grupa 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 związanego z nią zysku.

W procesie zarządzania przedsiębiorstwem PCC EXOL wykorzystuje zintegrowany system informatyczny. W toku działalności nie można wykluczyć powstania takiej sytuacji, w której awarii ulegnie cały lub istotny element systemu. Ryzyko takie wprawdzie istnieje w niedużym zakresie, ale jego powstanie może ograniczyć lub utrudnić realizację założonych celów ekonomicznych w określonym czasie. Poprzez rozwój wykorzystywanych technologii informatycznych Spółka przeciwdziała wystąpieniu tego ryzyka.

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

Podmiotem dominującym w stosunku do PCC EXOL jest PCC SE. Dzięki posiadaniu większości głosów na Walnym Zgromadzeniu PCC EXOL SA, PCC SE może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisji obligacji zamiennych, wypłaty dywidendy i innych czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC SE posiada również

wystarczającą liczbę głosów do powoływania członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.

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

Grupa PCC EXOL jest silnie powiązana z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC SE. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Spółki do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC SE oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC SE na rzecz PCC EXOL dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL usług koniecznych dla wykonywania przez nie bieżącej działalności. Szczególnie silne powiązanie dotyczy spółki PCC IT SA, w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępnianiem sprzętu.

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Jednym z głównych czynników warunkujących sukces w działalności Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL jest zdolność do utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Nie ulega wątpliwości, że obecna pozycja rynkowa i sytuacja finansowa PCC EXOL SA oraz Grupy są w dużym stopniu efektem wiedzy i doświadczenia obecnego kierownictwa Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL i jej kluczowych pracowników. Utrata najlepszych menedżerów oraz wykwalifikowanego personelu może się wiązać z ryzykiem pogorszenia jakości zarządzania Spółką oraz spółkami z Grupy 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 prowadzi szereg działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych pracowników poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i szeroki program szkoleń.

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. 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. 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.

Ryzyko kredytowe

Grupa PCC EXOL prowadzi sprzedaż produktów i usług z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego istnieje ryzyko nieotrzymania od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi, zwłaszcza, że duża część odbiorców Grupy PCC EXOL to firmy, które testują rozwiązania dostarczane przez Grupę i nie są związane z nią długoletnią współpracą. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa

proceedzi bieżący monitoring należności, stosując procedurę windykacyjną, procedurę odsetkową oraz procedurę przyznawania limitów kredytowych, jak również ubezpiecza przeważającą część należności handlowych.

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

Jednocześnie w ramach optymalizacji obszaru zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PCC SE prowadzony jest program bonów wewnętrzgrupowych. Spółki posiadające nadwyżki finansowe inwestują w bony dłużne emitowane przez spółki, które posiadają niewystarczającą ilość gotówki. Z racji, iż środki te inwestowane są wewnątrz Grupy PCC SE, PCC EXOL postrzega ryzyko kredytowe w tym zakresie jako nieistotne.

Ryzyko kursowe

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

W 2017 roku ponad 50% 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 2017 roku stanowiła blisko 43% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, przy czym również sprzedaż krajowa jest kwotowana w walucie obcej. W związku z tym można przyjąć, że około 95% sprzedaży jest narażona na ryzyko kursowe. Mechanizm, który PCC EXOL wykorzystuje w relacjach handlowych na rynku polskim polega na kwotowaniu (ofertowaniu) produktów i usług w EUR, co umożliwia klientom porównywanie cen z ofertami konkurencji. Faktury dla polskich odbiorców wystawiane są w PLN, po

przeliczeniu ceny po kursie z dnia poprzedzającego wycenę oferty.

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

Należy jednak zaznaczyć, iż ze względu na fakt, że zarówno większość przychodów ze sprzedaży Grupy jak i część jej kosztów jest uzależniona od kursów walutowych, wahania kursowe walut częściowo się kompensują, a ich ostateczny wpływ na wyniki Grupy zależy jest od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie.

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

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

Do dnia 09.03.2016 r. PCC EXOL częściowo finansowała się pożyczką właścicielską. Zaciągnięta przez PCC EXOL pożyczka walutowa wyceniana była na każdy dzień bilansowy po średnim kursie walutowym ogłaszanych przez NBP tego dnia. W konsekwencji Spółka narażona była na występowanie różnic kursowych mogących powodować dodatkową zmienność wyniku finansowego. W celu ograniczenia zmienności prezentowanych wyników księgowych, Spółka objęła zasadami rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych wspomnianą pożyczkę walutową, wyznaczając ją jako instrument zabezpieczający na zabezpieczenie określonych przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR, z których wynika ryzyko walutowe. W wyniku zastosowania powyższych zasad rachunkowości zabezpieczeń Spółka na dzień 31.12.2017 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „inne skumulowane dochody całkowite” 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.

Ryzyko pogorszenia płynności

Grupa PCC EXOL narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej. Przyczyny utraty zdolności płatniczej mogą mieć charakter zewnętrzny, tzn. być niezależne od Grupy oraz wewnętrzny pozostający w obszarze jej wpływów. Do czynników zewnętrznych należy między innymi gwałtowny wzrost cen surowców, niemożliwy do przełożenia na ceny produktów, niekorzystana zmiana kursów walutowych, niespodziewany wzrost stóp procentowych, agresywne działania konkurencji, zmiany w przepisach prawa, etc. Wewnętrznymi przyczynami mogą być trudności w ściąganiu należności, nadmierny wzrost zapasów, niewłaściwe relacje między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, zbyt wysokie zadłużenie w odniesieniu do wysokości kapitałów własnych, niedostateczna kontrola kosztów, mało konkurencyjna strategia rozwoju, duże nakłady na nietrafione inwestycje oraz inne. Jednocześnie pogorszenie płynności finansowej może także nastąpić w wyniku naruszenia przez Grupę warunków umów finansowych. Ewentualna utrata płynności może negatywnie odbić się na relacjach z kontrahentami, Spółka nie będzie w stanie terminowo zrealizować wymaganych zobowiązań, pomimo iż będzie w stanie zrealizować je w przyszłości. Analogicznie wystąpią także problemy z zaciąganiem kredytów, wzrośnie także ich cena. Całkowita utrata płynności finansowej może spowodować bankructwo Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL.

Spółki z Grupy, w tym PCC EXOL, posiadają obecnie pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, jednakże nie można wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. W celu minimalizacji tego ryzyka PCC EXOL oraz spółki z Grupy na bieżąco monitorują zewnętrzne i wewnętrzne czynniki ewentualnego pogorszenia zdolności płatniczej oraz podejmują działania w kierunku maksymalizacji udziału kapitału

długoterminowego w finansowaniu Spółki oraz spółek z Grupy PCC EXOL. Ponadto w PCC EXOL stosowany jest faktoring w celu regulowania płynności.

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
Rodzaj ubezpieczenia	<p>Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk</p> <p>Ubezpieczenie utraty zysku</p> <p>Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń / ubezpieczenie sprzętu elektronicznego</p> <p>Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn</p> <p>Ubezpieczenie inwestycji (*)</p> <p>Ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu</p>	<p>Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej firmy (podstawowe i nadwyżkowe)</p> <p>Ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej</p>	<p>Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym</p>	<p>Ubezpieczenie należności handlowych</p>
Okres ubezpieczenia		<p>Umowy zawierane są na okres 12 miesięcy</p> <p>(*) Umowy zawierane są na czas inwestycji</p>		

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 505 795 683 zł.
- odpowiedzialność cywilna – to ubezpieczenie jest gwarantowane dwiema polisami – podstawową i nadwyżkową - 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 inwestycji – przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe,
- ubezpieczenie należności handlowych,
- ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność członków władz za szkody wyrządzone Spółce lub osobom trzecim w związku z uchybieniami przy wykonywaniu powierzonych obowiązków,
- ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu.

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

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

określające wartość szkody, która nie jest pokryta ubezpieczeniem.

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

Należy zaznaczyć, że umowy ubezpieczeniowe zawierają również szereg wyłączeń oraz franszyzy redukcyjne. Nie ma pewności, że posiadane ubezpieczenia wystarczą na pokrycie wszystkich ewentualnych strat i utraconych zysków.

8.3 RYZYKO PRAWNE

Ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów

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

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

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

Ryzyko zaostrenia przepisów związanych z korzystaniem ze środowiska i bezpieczeństwem

Aktualnie PCC EXOL dysponuje wszystkimi koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleńmi 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 zaostry 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, które są wiążące dla Spółki.

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

Ponadto, w związku z zaliczeniem PCC EXOL S.A. do grupy zakładów o dużym ryzyku (ZDR) oraz ze względu na zmianę przepisów ustawy Prawo Ochrony Środowiska, w zakresie regulacji dotyczących zakładów o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej Spółka zobowiązana została do opracowania nowej dokumentacji związanej z taką kwalifikacją PCC EXOL. Konieczność zmiany związana była z wdrożeniem do prawodawstwa polskiego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady

2012/18/UE z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie kontroli zagrożeń poważnymi awariami związanymi z substancjami niebezpiecznymi, zmieniającej, a następnie uchylającej dyrektywę Rady 96/82/WE.

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

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, spółki z Grupy PCC EXOL są narażone na wszczęcie przeciwko nim postępowań cywilnych, administracyjnych, z zakresu ochrony konkurencji, karnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami. Wszelkiego rodzaju postępowania mogą skutkować brakiem możliwości oszacowania czasu oraz kosztów, które będą się wiązały z postępowaniami przed- i sądowymi. Ponadto niekorzystny wynik ww. kontroli czy postępowań może generować dodatkowe obciążenie finansowe dla spółek z Grupy PCC EXOL (poprzez konieczność zaspokojenia w szczególności roszczeń pieniężnych oraz kosztów sądowych), co finalnie może wpłynąć na wynik finansowy Grupy.

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

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

Spółka ocenia, że wszystkie transakcje, jakie Spółka oraz spółki z Grupy PCC EXOL zawierają z podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie 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 odmiennej ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty

dotaddkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę, 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 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. Wiele przepisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach i rozliczeniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym. Odmienna interpretacja przepisów podatkowych dokonana przez organ podatkowy lub sąd administracyjny, inna niż dokonana przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC EXOL, może wyrzucić negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL oraz ich sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Istotne zmiany dokonywane są z roku na rok w ramach podatków dochodowych i niejednokrotnie

częściej w ramach podatku od towarów i usług, czy w systemie i podejściu do sposobu przeprowadzenia kontroli podatkowych/skarbowych.

Wprowadzane przez ustawodawcę klauzule generalne w tym w szczególności tzw. duże i małe klauzule antyoptimalizacyjne, chroniąc system podatkowy, 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 aktualnie trwających prac nad ustawą o wspieraniu nowych inwestycji, która zmieni przepisy ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, jak i m.in. ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych i będzie mieć wpływ na podejmowane przez Spółkę działania inwestycyjne i posiadane zezwolenia strefowe (dające Spółce potencjalną możliwość korzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego), nie sposób wykluczyć, że mogą one oddziaływać na ryzyko wykorzystania pomocy publicznej przez Spółkę. 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.

Ryzyko związane z reformą przepisów dotyczących przetwarzania danych osobowych

Spółka oraz polskie spółki z Grupy Kapitałowej PCC EXOL od dnia 25 maja 2018 roku, jako podmioty przetwarzające dane osobowe, będą podlegały 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 wprowadza podwyższone standardy w zakresie obowiązków administratorów danych osobowych oraz podmiotów przetwarzających dane osobowe w imieniu administratorów, jak również wprowadza możliwość nakładania na administratorów danych osobowych oraz podmioty je przetwarzające administracyjnych kar pieniężnych (w niektórych przypadkach naruszeń w wysokości do 20 000 000,00 EUR 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 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 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.

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

W ocenie Grupy PCC EXOL moce produkcyjne konkurentów, zwłaszcza tych działających na rynkach Europy i Azji mogą wzrosnąć. Znaczny wzrost podaży może nie zostać zrównoważony odpowiednio wysokim popytem, co może spowodować spadek cen produktów na rynku.

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

Ryzyko wprowadzenia barier celnych na surowce importowane spoza Unii Europejskiej

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

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

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 formułacji. W skutek tego powstaje ryzyko utraty zaufania

odbiorców. Emitent, pomimo funkcjonującego systemu kontroli jakości i obowiązujących procedur dotyczących postępowania z wyrobami niezgodnymi nie jest w stanie wykluczyć powstania wadliwej partii

produktów wynikających z błędu ludzkiego, nieprecyzyjnego działania posiadanych urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji lub użycia surowca odbiegającego od norm.

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.

9. ŁAD KORPORACYJNY

9.1 ZBIÓR ZASAD STOSOWANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

W związku z dopuszczeniem akcji serii C2 i D do obrotu giełdowego oraz pierwszym notowaniem akcji PCC EXOL w dniu 3 sierpnia 2012 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego opisanym 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 Praktykach 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 formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,

Wyjaśnienia Spółki:

Spółka zamieszcza zestawienia danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, jednak nie w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców. Spółka pracuje nad zmianą agregacji danych na stronie internetowej i w najbliższym czasie wprowadzi format umożliwiający przetwarzanie ich przez 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 standardów określonych w międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego: 1100, 1110, 1111 i 1120, 1130.

IV.Z.3. Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Wyjaśnienia Spółki:

Spółka nie przewiduje możliwości uczestnictwa mediów na walnych zgromadzenia. 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.

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 oraz www.pccinvestor.pl.

9.2 SYSTEM KONTROLI W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

System kontroli wewnętrznej Jednostki Dominującej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oparty jest na przejrzystym podziale zadań i obowiązków osób odpowiedzialnych za przygotowanie oraz sprawdzenie sprawozdań finansowych Spółki (zadania te świadczono są na rzecz PCC EXOL przez firmę zewnętrzną – CWB Partner Sp. z o.o.).

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej przebiega poprzez:

– weryfikację stosowania jednolitej polityki sprawozdawczości w Jednostce Dominującej w kwestii ujawnień, ujęcia i wyceny zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),

- procedurę opiniowania sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej przez Głównego Księgowego,
- przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań Jednostki Dominującej przez niezależnego audytora,
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej oraz procesu skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego przez Radę Nadzorczą,
- monitorowanie przez Radę Nadzorczą wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie przez Radę Nadzorczą obszarów związanych z zarządzaniem ryzykiem,
- monitorowanie przez Radę Nadzorczą niezależności biegłego rewidenta,
- przedstawianie rocznych sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej 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, 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 o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Komitet Audytu pełni stałe funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej i jest powoływany 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 I AKCJE

Kapitał zakładowy PCC EXOL dzieli się na 172 484 374 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A, B i C1 są akcjami imiennymi należącymi do PCC SE 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 są akcjami imiennymi zwykłymi. Akcje serii C2 i D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii C2 i D 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 dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE. Na dzień 31 grudnia 2017 roku posiadała 148 033 766 akcji Spółki PCC EXOL S.A., stanowiące 85,83% udziału w kapitale zakładowym oraz dające 272 099 766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 91,75% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na koniec 2016 roku stan posiadanych akcji przez PCC SE wynosił 152 882 133, co stanowiło 88,64% udziału w kapitale

zakładowym i dawało 93,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. 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, 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 Dominującej.

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 20 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 31.12.2017

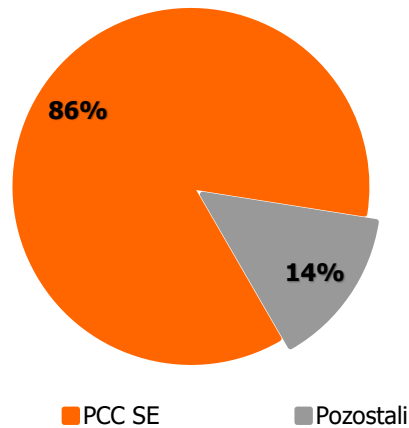


Tabela 19 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 31.12.2017

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%
PCC SE razem		148 033 766	85,82%	272 099 766	91,75%
Pozostali akcje zwykłe	C2, D	24 450 608	14,18%	24 450 608	8,25%
Razem		172 484 374	100%	296 550 374	100%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego tj. od dnia 9 marca 2017 roku miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji. PCC SE zmniejszyło swoje zaangażowanie ze 152 882 133 akcji (88,64% udziału w kapitale), stanowiących 93,39% w udziale głosów na WZA do 148 033 766 akcji (85,83 udziału w kapitale), stanowiących 91,75% w udziale głosów na WZA

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

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują określone w obowiązujących przepisach prawa uprawnienia, 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).

Tabela 20 Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A.

Osoba	31.12.2016			31.12.2017		
	Liczba akcji	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
	Zarząd					
Rafał Zdon	11 627	11 627	0,0067%	1 946 354	1 946 354	1,13%
	Rada Nadzorcza					
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	152 882 133	152 882 133	88,64%	148 033 766	148 033 766	85,82%
Wiesław Klimkowski	3 760	3 760	0,0022%	2 905 850	2 905 850	1,68%

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

1. Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE posiada akcje i udziały w spółkach z Grupy PCC, wykazanych w sprawozdaniu rocznym PCC SE za rok 2016, opublikowanym na stronie www.pcc.eu,
2. Wiesław Klimkowski posiada:
 - 99 902 akcji 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,
3. 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,
4. 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;
 - 1 udział w spółce PCC EXOL PHILIPPINES Inc., w likwidacji, o wartości nominalnej 1 Php (peso filipińskie) stanowiący równowartości ok. 0,065 zł objęty ze względów formalno-prawnych związanych z tworzeniem podmiotów zagranicznych na Filipinach.

Od 2015 roku w Spółce Dominującej funkcjonuje program, motywacyjny oparty na kapitale Emitenta, w związku z wprowadzeniem systemu premiowego dla Prezesa Zarządu. Program ten został zaprezentowany w nocy 2.10.3, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2017 rok. W wyniku realizacji tego programu, w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Rozliczenie za rok 2016 zostało przedstawione w pkt. 9.7.

Nie istnieją żadne umowy zawarte między PCC EXOL a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji, zwolnienia lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Spółka PCC EXOL nie nabywała w 2017 roku akcji własnych oraz nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

9.4 ZASADY ZMIANY STATUTU

Zmiana Statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga powzięcia uchwały

bezwzględną większością głosów oraz wpisu do Krajowego Rejestru Przedsiębiorców.

9.5 ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

9.5.1 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 w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne i 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.

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.

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

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.

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.

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.

9.5.2 RADA NADZORCZA

Skład

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.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Rady Nadzorczej PCC EXOL wchodził:

- Waldemar Preussner – Przewodniczący,
- Wiesław Klimkowski - Wiceprzewodniczący
- Alfred Pelzer – Członek,
- Kamilla Spark - Członek
- Arkadiusz Szymanek – Członek.

W dniu 29 listopada 2017 r. Pan Daniel Ozon złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, w dniu 18 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu (w trybie kooptacji) Pana Arkadiusza Szymanka na Członka Rady Nadzorczej, do czasu dokonania wyboru Członka Rady Nadzorczej

przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, nie dłużej jednak niż na okres trzech miesięcy licząc od daty podjęcia uchwały.

W dniu 5 stycznia 2018 r. Pani Kamilla Spark złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 9 stycznia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Arkadiusza Szymanka oraz Pana Roberta Pabicha.

W związku z powyższymi zmianami skład Rady Nadzorczej PCC EXOL SA na dzień publikacji raportu rocznego przedstawia się następująco:

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

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 w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej aktywności.

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

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 RN 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.

Rada Nadzorcza wykonuje czynności zbiorowo w formie uchwał, może jednak delegować członków

do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

W okresie objętym raportem tj. od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, Rada Nadzorcza podjęła m.in. uchwały w zakresie:

- wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Spółki,

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego PCC EXOL SA oraz przeglądu i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL została zawarta dnia 18 lipca 2017 r., na okres do zakończenia badania sprawozdań finansowych. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych prezentowana jest w nocie 2.8.10 jednostkowego sprawozdania finansowego PCC EXOL SA za 2017 rok oraz w nocie 2.10.10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2017 rok.

- oceny sprawozdania finansowego Spółki, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosku Zarządu co do przeznaczenia zysku oraz składania Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny,
- wyrażenia zgody na zawarcie umów z podmiotami powiązanymi oraz rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania przez Spółkę o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki,
- opiniowania czynności prawnych, których skutkiem jest zaciąganie przez Zarząd Spółki zobowiązań powyżej 3 mln PLN,
- opiniowania projektów Uchwał mających być przedmiotem Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzania rocznego budżetu kosztów funkcjonowania Spółki i Grupy,
- monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- powoływania Członków Zarządu, ustalania zasad zatrudniania i wynagradzania dla Członków Zarządu oraz innych spraw związanych ze stosunkiem pracy Członków Zarządu,

- funkcjonowania Komitetu Audytu (powołanie i odwoływanie Członków Komitetu Audytu, zatwierdzenie wyboru Przewodniczącej Komitetu Audytu, uchwalenie Regulaminu Komitetu Audytu),
- funkcjonowania Rady Nadzorczej (wybór Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołanie w drodze kooptacji nowego Członka Rady Nadzorczej do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, upoważnienie Wiceprzewodniczącego rady nadzorczej do działania w imieniu Rady w związku z realizacją Programu Motywacyjnego Prezes Zarządu),
- wyrażenia zgody na zawarcie umowy przez Spółkę zależną od PCC EXOL SA oraz zgody na podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej od PCC EXOL S.A. oraz objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki zależnej,
- zgody na realizację inwestycji.

Poza powyższymi, Rada Nadzorcza podjęła również uchwały w zakresie zatwierdzenia Polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem w spółce PCC EXOL S.A. oraz Polityki i procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych w spółce PCC EXOL S.A.

Komitet Audytu

W Radzie Nadzorczej PCC EXOL od 2013 roku funkcjonuje Komitet Audytu. Komitet wykonuje czynności przewidziane Regulaminem Rady Nadzorczej, przepisami ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/56/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r., Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 i regulacjami z zakresu spółek publicznych oraz wynikającymi z uchwał Rady Nadzorczej. Do Komitetu Audytu zgodnie z § 8 ust. 12 Regulaminu Rady Nadzorczej należy stosować Załącznik nr 1 do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE).

W związku ze zmianami w Radzie Nadzorczej opisanymi powyżej, skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2017 r. przedstawiał się następująco:

- Kamilla Spark – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Wiesław Klimkowski - Członek Komitetu Audytu.

natomiast na dzień publikacji raportu w skład Komitetu Audytu wchodzi:

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

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

Komitet Audytu działa na podstawie Regulaminu Komitetu Audytu PCC EXOL SA uchwalonego Uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 20 października 2017 roku. Dokument ten dostępny jest publicznie na stronie internetowej Spółki: www.pcc-exol.eu w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

Komitet Audytu wspiera Radę Nadzorczą w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych w zakresie: monitorowania procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce i jej grupie kapitałowej, monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, monitorowania właściwego funkcjonowania systemów identyfikacji i zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, monitorowania niezależności i efektywności audytorów zewnętrznych uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej oraz monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej.

9.5.3 ZARZĄD

Skład

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.

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 wpływem kadencji przez Radę Nadzorczą oraz przez Walne Zgromadzenie.

W ciągu 2017 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu i na 31 grudnia 2017 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Mirosław Siwinski - 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 w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz przed władzami administracyjnymi, sądowymi oraz wobec osób trzecich. 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 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone 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, sporządzenie i przedkładanie Radzie Nadzorczej budżetu operacyjnego Spółki na następny rok obrachunkowy, 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 między innymi wymagane 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. 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.

Między innymi wymaga zgody Rady Nadzorczej zawarcie przez Spółkę:

- umowy handlowej w ramach realizacji jej podstawowej działalności, o wartości przekraczającej 15% przychodów zrealizowanych przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym,
- umowy z podmiotem powiązany, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), w okresie gdy papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym oraz

- dokonanie czynności prawnej, innej niż zawarcie umowy handlowej, jeżeli skutkiem jej jest rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania przez Spółkę o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki, z wyłączeniem czynności prawnych przewidzianych w budżecie Spółki zatwierdzonym na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą.

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 RN, na podstawie upoważnienia udzielonego przez RN 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.

9.6 OPIS POLITYKI RÓŻNORODNOŚCI

Polityka Różnorodności w PCC EXOL została oparta o zapisy Karty Różnorodności, którą Spółka przyjęła do stosowania w roku 2014 i od tego momentu jest jej formalnym Sygnatariuszem. Polityka różnorodności wprowadzona do stosowania w Spółce, ma na celu pełne wykorzystanie potencjału pracowników, ich różnorodnych umiejętności, doświadczeń i talentów w atmosferze szacunku i wsparcia.

Celem wdrożenia polityki jest budowanie kultury organizacyjnej zorientowanej na różnorodność, która prowadzi do zwiększenia efektywności pracy, budowy zaufania oraz przeciwdziałania dyskryminacji. Polityka Różnorodności stanowi integralną część Kodeksu Postępowania obowiązującego w PCC EXOL oraz Kodeksu Postępowania Etycznego Dostawców Spółki.

PCC EXOL wdraża i stosuje zasady zarządzania różnorodnością i politykę równego traktowania, mając na uwadze poszanowanie dla zróżnicowanego, wielokulturowego społeczeństwa oraz kładąc szczególny nacisk na równe traktowanie ze 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 i jest tworzenie właściwej atmosfery w pracy, która sprawia, że pracownicy czują się szanowani i doceniani oraz mają poczucie, że mogą rozwijać się i w pełni realizować swój potencjał zawodowy. Spółka kreuje kulturę, 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.

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 kluczowych menedżerów jest wystarczający dla pozyskania, utrzymania i motywacji osób o kompetencjach niezbędnych dla właściwego kierowania Spółką i sprawowania nad nią nadzoru. Wynagrodzenie jest adekwatne do powierzonego poszczególnym osobom zakresu zadań.

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

(Członkowi) Zarządu, jako osobie kluczowej dla realizacji strategii Spółki partycypacji w oczekiwany wzroście 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 14 czerwca 2017 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 Siwirski w dniu 14

czerwca 2017 r. przyjął ofertę i objął nieodpłatnie 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 danej puli przez okres 2 lat, liczony 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, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, prezentowana jest w nocie 2.10.9, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 2017 rok oraz w nocie 2.8.9 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

W 2017 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. W celu zwiększenia tej przewagi Spółka decyduje się na wdrażanie najwyższych standardów dyktowanych przez międzynarodowe koncerny, z którymi współpracuje lub chce podjąć współpracę. Odpowiedzialne podejście do prowadzonego biznesu powoduje, 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 EFFCI 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, PCC EXOL podlega licznym audytom i systemom okresowej certyfikacji różnych obszarów działalności. Potwierdzają one, że Spółka może bez przeszkód dostarczać certyfikowane surfaktanty do globalnych, bardzo wymagających odbiorców operujących m.in. w przemyśle farmaceutycznym, kosmetycznym czy spożywczym. Świadczą również o pełnej gotowości Spółki do wytwarzania i dostarczania odbiorcom produktów oraz formułacji chemicznych, spełniających 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 2017 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 EFFCI**.

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 2017 roku firma audytorska przeprowadziła w PCC EXOL trzeci audyt nadzoru w obszarze implementacji i stosowania wytycznych normy GMP dla surowców kosmetycznych, podczas którego nie stwierdzono żadnych niezgodności i nie zalecono działań korygujących.

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 organizacji **Carbon Disclosure Project (CDP)**. Obecnie szczególnej uwadze podlega raportowanie w zakresie emisji gazów cieplarnianych.

Celem Spółki PCC EXOL w zakresie ograniczania wpływu na zmiany klimatyczne, jest redukcja emisji CO₂ do atmosfery o 15% do 2020 roku. Aby skutecznie zrealizować ten cel, została opracowana i wdrożona polityka zarządzania energią.

Przystąpienie do inicjatywy CDP oraz znaczący progres w ocenie PCC EXOL w kolejnych latach niewątpliwie wpływa na zacieśnienie współpracy z klientami strategicznymi.

Kreując zrównoważoną chemię i promując jej idee w polskim przemyśle chemicznym, PCC EXOL

podjmuje 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”, którego Spółka jest realizatorem. 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.

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.

PCC EXOL będąc sygnatariuszem **Karty Różnorodności**, dąży do zaangażowania wszystkich pracowników, partnerów biznesowych i społecznych w przeciwdziałanie dyskryminacji i promocję różnorodności jako czynnika kreatywności i rozwoju. Różnorodność promowana jest jako wartość dodana będącą źródłem innowacyjności, kreatywności i efektywności pracowników, a efektem tego jest dynamiczny rozwój Spółki oraz budowanie jej pozytywnego wizerunku. Aspekty związane z różnorodnością są mierzone i analizowane głównie w odniesieniu do płci i wieku.

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 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 funkcjonuje również od 2015 roku, zaktualizowany w kwietniu 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 ulegała 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.

W wyniku wysokiej oceny działań za 2016 rok, Spółka PCC EXOL zajęła najwyższy - złoty poziom, na międzynarodowej platformie **EcoVadis**. PCC EXOL uzyskując najwyższy wynik należy do grona najbardziej odpowiedzialnych społecznie światowych firm do których należą m.in.: Oriflame, DuPont, Akzo Nobel, Syngenta, Evonic, Saint Gobain, Coty, Wacker, Toyota, Johnson & Johnson, Coca-Cola Enterprises, L'Oréal, Bayer, Air France-KLM, Centrica / British Gas, BASF, Nestle czy Merck.

Złoty poziom EcoVadis jest istotnym i niezwykle prestiżowym wyróżnieniem, które jest przyznawane za proekologiczny rozwój i osiągnięcia w obszarach dotyczących środowiska, zatrudnienia, uczciwych praktyk biznesowych oraz łańcucha dostaw.

Idea zrównoważonego rozwoju jest więc kluczowym aspektem we wszystkich obszarach zarządzania i w każdym procesie operacyjnym PCC EXOL. 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.

Działalność społeczna

PCC EXOL SA prowadzi swoją działalność zarówno na płaszczyźnie biznesowej, jak również społecznej i charytatywnej. Doświadczenie, posiadane zasoby oraz zaangażowanie pracowników, pozwala na wspieranie i organizowanie różnego rodzaju inicjatyw na rzecz rozwoju biznesu oraz akcji dobroczynnych i wolontariatu.

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

PCC EXOL współpracuje z uczelniami w obszarze edukacji, staży i praktyk zawodowych. W 2017 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 projektu „Chemiczno-biologiczne partnerstwo edukacyjne”, którego celem jest m.in. podniesienie atrakcyjności i zwiększenie poziomu umiejętności w zakresie przedmiotów przyrodniczych i ścisłych, Spółka PCC EXOL kontynuuje współpracę z Liceum Ogólnokształcącym im. KEN w ZSZ w Brzegu Dolnym, gdzie w kolejnym już roku prowadzono rekrutację uczniów do klasy patronackiej o profilu matematyczno-przyrodniczym. W 2017 roku PCC EXOL podpisała również porozumienie z Technikum nr 1 w Wołowie dotyczące utworzenia klasy patronackiej w zawodzie Technika Mechatronika. Uczniowie klas patronackich korzystają z wycieczek oraz warsztatów merytorycznych na terenie firmy.

Program poznaj PCC EXOL

W ramach akcji „Poznaj naszą firmę i specyfikę pracy chemika”, w 2017 roku teren PCC EXOL odwiedziło ok. 100 uczniów ze szkół podstawowych,

gimnazjalnych i uczelni wyższych w tym m.in. Politechniki Wrocławskiej, Warszawskiej, Uniwersytetu Wrocławskiego czy Wyższej Szkoły Oficerskiej Wojsk Lądowych, zlokalizowanych na terenie pobliskich powiatów. Uczniowie i studenci mieli możliwość poznania instalacji chemicznych na wydziałach produkcyjnych spółki.

Kształcenie dualne

W ramach kontynuacji dualnego kształcenia pracowników młodocianych, we współpracy z Zespołem Szkół Zawodowych w Brzegu Dolnym i w Wołowie, w 2017 spółka PCC EXOL przyjęła do pierwszej klasy uczniów na praktyczną naukę zawodu operator urządzeń przemysłu chemicznego. Najlepsi młodociani pracownicy PCC EXOL korzystają z systemu premiowania.

Programy stażowe i stypendialne Ty i PCC = Związek z przyszłością

PCC EXOL kontynuuje współpracę z uczelniami wyższymi w ramach programu stypendialnego „Ty i PCC = sukces”, programów stażowych oraz praktyk letnich. Porozumienie o współpracy od kilku lat podpisane jest z: Wydziałem Chemicznym Politechniki Wrocławskiej, Warszawskiej oraz Śląskiej, Wydziałem Elektrycznym Politechniki Wrocławskiej oraz z Uniwersytetem Ekonomicznym.

Stypendyści, którzy we wrześniu 2017 r. rozpoczęli współpracę ze Spółką, realizują prace magisterskie w działach badawczo – rozwojowych i otrzymują od Spółki stypendia finansowe. Celem staży oraz stypendiów finansowych w PCC EXOL jest promowanie dobrych wyników w nauce oraz rozwijanie talentów z dziedzin, które są istotne z punktu widzenia Spółki.

Praktyki studenckie

PCC EXOL co roku jest organizatorem programu praktyk letnich, który jest skierowany dla studentów uczelni wyższych. W 2017 roku zaprosiliśmy do współpracy 9 studentów.

Współpraca z Kołami studenckimi

Na wydziale chemicznym Politechniki Wrocławskiej Spółka PCC EXOL jest aktywnie reprezentowana przez ambasadora firmy, który promuje liczne wydarzenia realizowane w Spółce oraz jest łącznikiem pomiędzy firmą, studentami oraz przedstawicielami wydziału na Uczelni.

PCC EXOL aktywnie współpracuje z organizacją studencką BEST, z którą co roku prowadzi merytoryczne warsztaty dla studentów w ramach wydarzenia „Case Week”.

Dzień Otwarty

Od trzech 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. Co roku w wydarzeniu bierze udział ponad 60 studentów.

Nagrody i sukcesy

Spółka w trakcie 2017 roku uzyskała następujące wyróżnienia i certyfikaty:

1. Złoty poziom społecznej odpowiedzialności biznesu, przyznany przez międzynarodową platformę EcoVadis, za działania CSR i wdrożone procesy w 2015 roku;
2. Srebrny listek CSR – wyróżnienie w zakresie wdrożenia i realizowania dobrych praktyk oraz wytycznych normy ISO 26000 dotyczącej obszarów społecznej odpowiedzialności biznesu i zrównoważonego rozwoju,
3. Certyfikat Systemu Zarządzania wg OHSAS 18001 – podsumowanie audytu certyfikującego system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy na zgodność z normą OHSAS 18001, który stanowi dopełnienie już istniejącego zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem;
4. Laur Eksperta 2016/2017 oraz Laur Innowacyjności dla produktu Rosulfan A, wyróżnienia te potwierdzają, że strategia Spółki PCC EXOL w zakresie produktów specjalistycznych najwyższej jakości przynosi efekty i jest dostrzegana przez zewnętrzne kapituły konkursowe;
5. Certyfikat Ramowego Systemu Zarządzania Responsible Care - potwierdza wdrożenie i stosowanie wytycznych Programu „Odpowiedzialność i Troska”;
6. PCC EXOL liderem społecznej odpowiedzialności biznesu – Spółka zajęła 4 miejsce w kategorii "Produkcja przemysłowa i chemiczna"; ocenie podlegała jakość zarządzania Społeczną Odpowiedzialnością Biznesu (CSR);
7. „Uczciwy Przedsiębiorca 2016” - Certyfikat potwierdza wartościowe cechy Spółki, jakimi są wiarygodność, rzetelność i uczciwość;
8. „Etyczna Firma” – wyróżnienie dla firm prowadzących działania na rzecz budowy i wzmacniania kultury organizacyjnej, opartej o etykę i wykazujących największą aktywność w tym obszarze na tle innych przedsiębiorstw w Polsce;
9. „Firma godna zaufania” - za nieposzlakowaną opinię, etykę w prowadzeniu działalności

biznesowej oraz rzetelne i uczciwe podejście do klientów, dostawców czy innych kontrahentów.

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 CO₂ w PCC EXOL jest obszar produkcyjny, który wykorzystuje w procesach technologicznych znaczące ilości energii elektrycznej i cieplnej. Poziom emisji CO₂ z tego źródła oscyluje w granicach 70% ogólnej emisji CO₂ w PCC EXOL. Kolejne 30% stanowią natomiast emisje pochodzące z transportu zewnętrznego oraz wewnętrznego. 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 CO₂ 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.

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

Mirosław Siwirski
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 20 marca 2018 r.

KONTAKT DLA INWESTORÓW

Marlena Matusiak

Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 28 15

fax 71 794 39 11

ir.exol@pcc.eu

