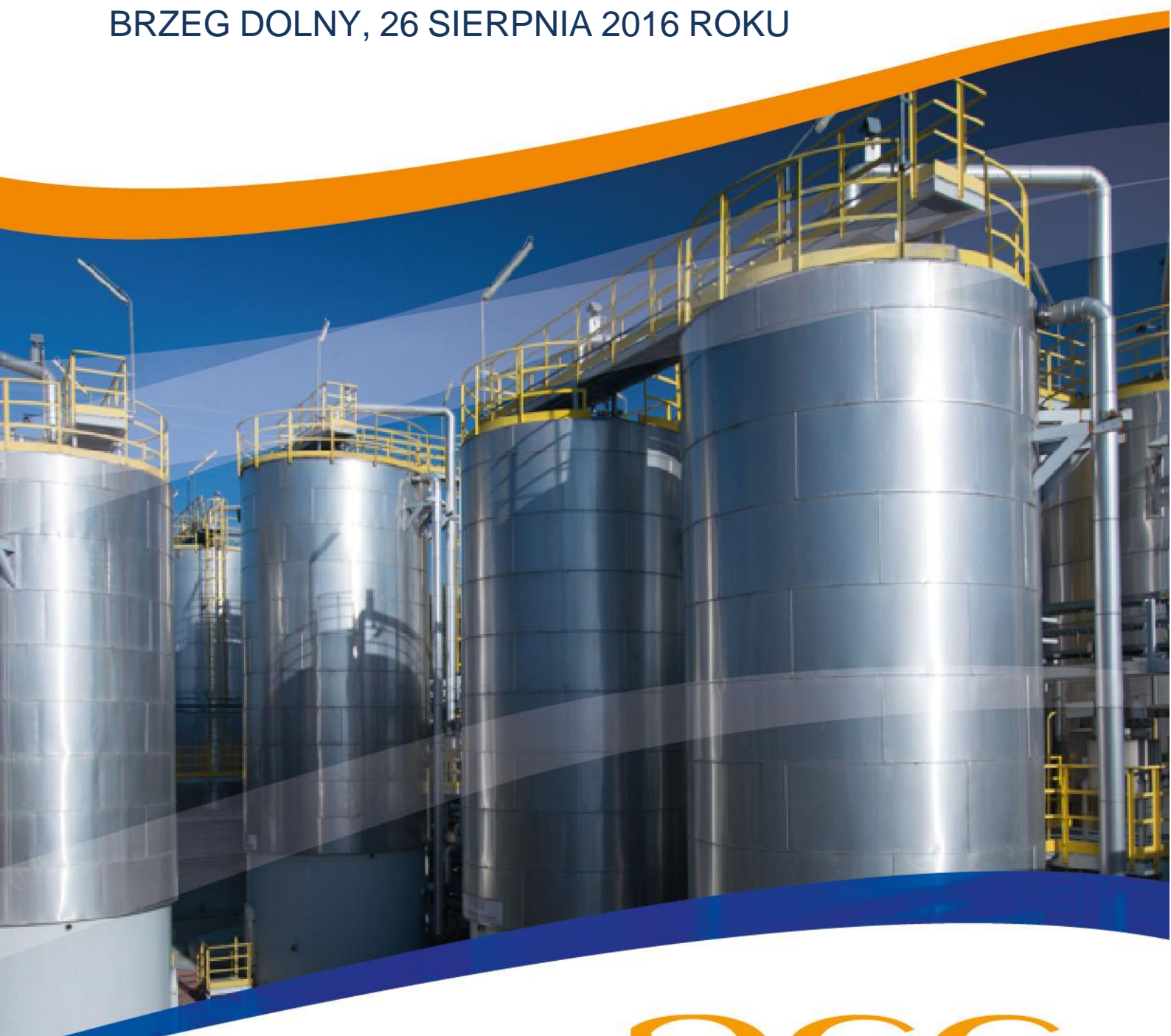


# SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY ZA I PÓŁROCZE 2016 GRUPA PCC EXOL

BRZEG DOLNY, 26 SIERPANIA 2016 ROKU



**pcc**  
Exol Group

## List Zarządu

*Szanowni Państwo,*

z przyjemnością przekazujemy Państwu wyniki finansowe Grupy PCC EXOL za I półrocze 2016 roku. Był to dla nas bardzo udany okres, co odzwierciedlają prezentowane poniżej dane finansowe.

Grupa Kapitałowa w wypracowała wyniki finansowe na bardzo dobrym poziomie. Zysk EBITDA w I półroczu wyniósł 24,3 mln zł, wzrastając o 35,2% wobec I półrocza roku ubiegłego. Zysk netto, w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, wzrósł o 6,9 mln zł, osiągając wartość 12,4 mln zł (wzrost o 124,2%). Przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 265,9 mln zł, odnotowując wzrost wartościowy o 5,2% wobec pierwszych 6 miesięcy 2015 roku.

Wyższy poziom zysku netto wynikał przede wszystkim ze wzrostu marży na sprzedaży do poziomu 17,5% (tj. o 2,6 p.p. H/H) oraz z polepszenia wyniku na działalności finansowej o 1,8 mln zł w stosunku do roku ubiegłego (tj. o 30,1%). W rezultacie tak ukształtowanego zysku netto poprawie uległy podstawowe wskaźniki rentowności. Rentowność kapitału własnego (ROE) poprawiła się o 5,8 p.p. H/H do poziomu 8,8%, natomiast rentowność aktywów (ROA) o 2,7 p.p. H/H, osiągając poziom 4,1%.

W pierwszym półroczu Grupa, zgodnie z objętym kierunkiem, kontynuowała rozwój sprzedaży produktów specjalistycznych. Warto zwrócić uwagę na konsekwentny wzrost udziału w sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych, co związane jest w szczególności ze sprzedażą produktów z grupy środków niskopiennych, antypiennych i emulgatorów.

Istotne znaczenie ma również wzrost marży, wynikający ze wzrostu przychodów przy jednoczesnej korzystnej sytuacji na rynku surowców, co nie byłoby możliwe bez wprowadzenia nowych produktów oraz pozyskiwania klientów w nowych obszarach działalności.

Osiągnięcie tak dobrych wyników finansowych wynikało również z konsekwentnie prowadzonej optymalizacji działań w ramach polityki handlowej i zakupowej. Jej celem jest między innymi zwiększenie rentowności produktów masowych poprzez ciągłe dążenie do uzyskiwania najbardziej korzystnych cen głównych surowców.

Należy również zauważyć, iż nasze działania w kierunku rozwoju produktów specjalistycznych mają odzwierciedlenie w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych. Rozpoczęliśmy inwestycję związaną z rozbudową instalacji i zakupem reaktora przeznaczonego do produkcji nowych serii specjalistycznych produktów, przede wszystkim o zastosowaniach przemysłowych. Wśród nich znajdują się na przykład składniki środków pomocniczych do produkcji papieru, dodatki stosowane w przemyśle spożywczym czy też komponenty detergentów profesjonalnych. Planujemy również budowę instalacji dedykowanej produkcji specjalistycznych surowców kosmetycznych – glicynianów - wyjątkowo delikatnych dla skóry składników kosmetycznych, które poszerzą ofertę specjalistycznych produktów skierowanych do branży kosmetyków i środków higieny osobistej. Zamierzając realizować wspomniane inwestycje, PCC EXOL uzyskała pozwolenie na prowadzenie działalności w Podstrefie Brzeg Dolny, należącej do Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Warto podkreślić, iż systematycznie inwestujemy w zaplecze techniczne działu badawczo-rozwojowego, dzięki czemu możliwe jest ciągłe doskonalenie technologii produkcji specjalistycznych wyrobów oraz poszukiwanie nowych zastosowań dla produktów znajdujących się w regularnej ofercie.

Pierwsze półrocze zaowocowało dofinansowaniem na kwotę blisko 2,5 mln zł, udzielonym PCC EXOL przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju dla projektu badawczo-rozwojowego. Przedmiotem projektu są badania nad rozwojem innowacyjnych surfaktantów, których unikalna budowa i właściwości aplikacyjne będą miały wpływ na polepszenie krycia, odporności na szorowanie oraz połysku farb i lakierów naszych klientów.

Pierwsze półrocze 2016 roku było jednocześnie czasem przygotowania Spółki do nowych regulacji związanych z wypełnianiem obowiązków informacyjnych spółek giełdowych, wynikających z unijnych aktów prawnych, stanowiących podstawę raportowania giełdowego, tj. z rozporządzenia MAR, dyrektywy MAD II oraz dyrektywy Transparency II. W ramach przygotowań Spółka również dodatkowo opracowała Indywidualny Standard Raportowania, mający na celu przedstawienie rynkowi zasad, którymi Spółka pomocniczo będzie się kierowała w wypełnianiu swoich obowiązków informacyjnych, poza regulacjami wynikającymi z ogólnie obowiązujących przepisów.

Obecnie naszym celem jest budowanie pozycji PCC EXOL jako emitenta obligacji, który cyklicznie oferuje papiery dłużne na warunkach atrakcyjnych dla inwestorów indywidualnych. Dlatego w minionym półroczu podjęliśmy decyzję o publicznej emisji obligacji PCC EXOL, a w czerwcu br. z sukcesem zakończyliśmy emisję pierwszej serii obligacji w ramach I Programu Emisji Obligacji. Blisko 60-procentowa redukcja zapisów na czteroletni obligację, oprocentowane na 5,5% w skali roku potwierdziła właściwie obrany kierunek w dywersyfikowaniu źródeł finansowania działalności. Warto zaznaczyć, iż obligacje zadebiutowały na rynku Catalyst z premią.

W tym miejscu jeszcze raz dziękujemy wszystkim Inwestorom za zaufanie, jakim nas obdarzyli. Jednocześnie liczymy, że kolejne oferty będą cieszyły się równie dużym zainteresowaniem, jak pierwsza.

Kolejny, pomyślny okres dla Grupy PCC EXOL nie miałby miejsca, gdyby nie konsekwentna, wytężona praca i zaangażowanie naszych pracowników. Jednocześnie dziękujemy naszym akcjonariuszom, obligatariuszom i partnerom biznesowym za dobrą współpracę, wsparcie i zaufanie.

Mirosław Siwirski

*Prezes Zarządu*

Rafał Zdon

*Wiceprezes Zarządu*

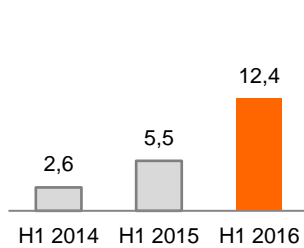
## Spis treści

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I. WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL</b>                          | <b>5</b>  |
| <b>II. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA GRUPY</b>                 | <b>8</b>  |
| <b>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PCC EXOL</b>                               | <b>14</b> |
| <b>OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>  | <b>14</b> |
| <b>POZOSTAŁE SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>                            | <b>15</b> |
| <b>CHARAKTERYSTYKA WYTWÓRNI PRODUKCYJNYCH</b>                        | <b>17</b> |
| <b>PODSTAWOWE PRODUKTY</b>   | <b>18</b> |
| <b>ZARZĄD I RADA NADZORCZA</b>                                       | <b>20</b> |
| <b>KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE</b>                                     | <b>21</b> |
| <b>UMOWY ZNACZĄCE</b>  | <b>22</b> |
| <b>INNE ISTOTNE ZDARZENIA</b>  | <b>23</b> |
| <b>IV. WYNIKI FINANSOWE GRUPY PCC EXOL</b>                           | <b>26</b> |
| <b>NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY</b> | <b>26</b> |
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>  | <b>27</b> |
| <b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI</b>   | <b>28</b> |
| <b>POZOSTAŁE DOCHODY ORAZ DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>                  | <b>30</b> |
| <b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>                            | <b>30</b> |
| <b>ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>                                | <b>32</b> |
| <b>WSKAŹNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE</b>                               | <b>32</b> |
| <b>V. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM</b>                                       | <b>36</b> |
| <b>RYZYZKO OPERACYJNE</b>  | <b>36</b> |
| <b>RYZYZKO FINANSOWE</b>   | <b>39</b> |
| <b>RYZYZKO PRAWNE</b>  | <b>41</b> |
| <b>RYZYZKO BIZNESOWE</b>   | <b>42</b> |
| <b>RYZYZKO UTRATY ZAUFANIA KLIENTÓW</b>                              | <b>43</b> |
| <b>VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b>                                      | <b>44</b> |

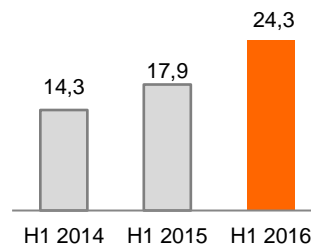
## I. Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**Wzrost zysku netto (+ 124,2% H/H) i zysku EBITDA (+ 35,2% H/H)**  
**Sukces pierwszej emisji obligacji serii A1**  
**Połowa zysku netto za 2015 rok przeznaczona na dywidendę**

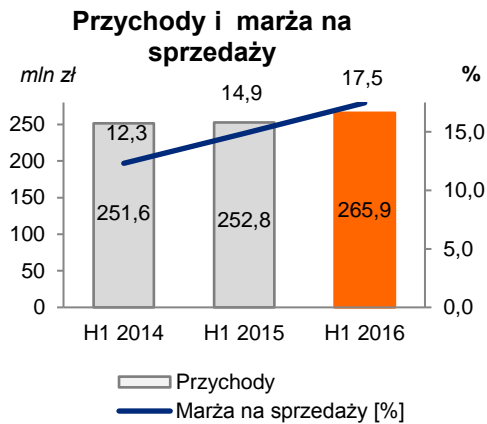
**Zysk netto**  
[w mln zł]



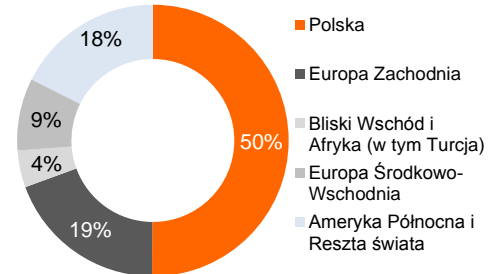
**EBITDA**  
[w mln zł]



### Przychody i marża na sprzedaży

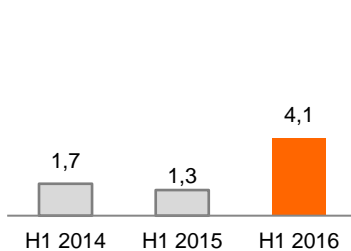


**Przychody ze sprzedaży wg obszarów geograficznych**

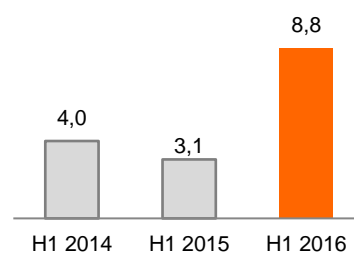


### Wskaźniki rentowności

**ROA [%]**



**ROE [%]**



## Nowe inwestycje

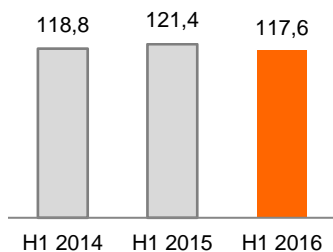


Spółka PCC EXOL ponownie uzyskała zezwolenie na prowadzenie działalności na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w związku z planowaną rozbudową i zwiększeniem zdolności produkcyjnych Wytwórni Etoksytacji I o ok. 15 tys. ton rocznie. W ramach inwestycji powstanie instalacja do produkcji specjalistycznych produktów dedykowanych branżom przemysłowym (obróbka metalu, produkcja i obróbka papieru, chemia gospodarcza, mycie i czyszczenie przemysłowe, przemysł spożywczy, tekstylia

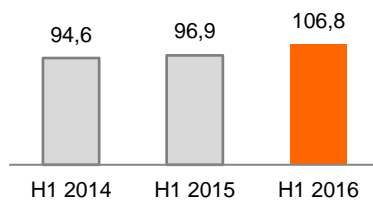
i włókiennictwo) oraz do produkcji specjalistycznych surowców kosmetycznych (glicynianów), wykorzystywanych w produkcji m.in. szamponów, żeli pod prysznic, płynów do kąpieli czy kosmetyków do mycia twarzy a także detergentów.

## Sprzedaż produktów w podziale na zastosowania

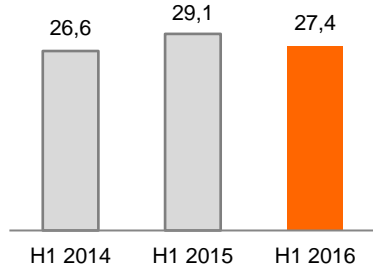
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach [mln zł]



Surfaktanty do zastosowań przemysłowych [w mln zł]



Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach [w tys. ton]



Surfaktanty do zastosowań przemysłowych [w tys. ton]



# NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ



## II. Najważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy

### Bardzo dobre wyniki finansowe

Pierwsze półrocze 2016 roku Grupa PCC EXOL zamknęła rekordowym wynikiem, osiągając zysk netto na poziomie 12,4 mln zł. Jest on wyższy o 6,9 mln zł od zysku w analogicznym okresie ubiegłego roku (tj. o 124,2%), przy wzroście przychodów ze sprzedaży do poziomu 265,9 mln zł (wzrost o 5,2% H/H, tj. o 13,1 mln zł).

W analizowanym okresie Grupa wypracowała istotny wzrost marży do poziomu 17,5%, zwiększając ją o 2,6 p.p. w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2015 roku. Znaczący wpływ na ten wynik miało obniżenie kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, co było konsekwencją korzystnej sytuacji na rynku surowców oraz działań Grupy w zakresie optymalizacji polityki handlowej i zakupowej. Wzrost marży znalazł odzwierciedlenie w poprawie zysku na działalności operacyjnej o 6,2 mln zł, tj. o 47,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, osiągając wartość 19,2 mln zł. Grupa wypracowała zysk EBITDA na poziomie 24,3 mln zł, poprawiając go o 6,3 mln zł w stosunku do I półrocza 2015 roku.

Na poziom wyniku netto w I półroczu 2016 r. istotny wpływ miało obniżenie kosztów finansowych o 1,6 mln zł tj. o 25,4% w stosunku do I półrocza ubiegłego roku, przy jednoczesnym wzroście przychodów finansowych o 0,3 mln zł.

Wypracowany wynik finansowy przełożył się na wzrost podstawowych wskaźników rentowności. Rentowność kapitału własnego (ROE) wzrosła o 5,8 p.p. H/H, osiągając poziom 8,8%, natomiast rentowność aktywów (ROA) wzrosła o 2,7 p.p. H/H do poziomu 4,1%.

### Sprzedaż i marża

W I półroczu 2016 roku Grupa, w porównaniu do pierwszych sześciu miesięcy 2015 roku, odnotowała wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem o 13,1 mln zł (tj. o 5,2%), generując wynik 265,9 mln zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 7,5 mln zł (tj. 22,1%) do wartości 41,4 mln zł. Grupa zwiększyła również przychody ze sprzedaży produktów o 2,8% (tj. 6,0 mln zł), do poziomu 224,3 mln zł.

W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zanotowano wzrost przychodów ze sprzedaży w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 9,8 mln zł (tj. o 10,2%), osiągając wynik 106,8 mln zł oraz niewielki spadek przychodów ze sprzedaży produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach, o 3,8 mln zł, do poziomu 117,6 mln zł.

Wyższy udział produktów do zastosowań przemysłowych w strukturze sprzedaży, będący konsekwencją rozwoju produktów do zastosowań specjalistycznych, głównie z grupy środków niskopiennych, antypiennych i emulgatorów, miał istotny wpływ na zwiększenie marży do poziomu 17,5%.

Istotne znaczenie miało również pozyskanie klientów w nowych obszarach działalności oraz konsekwentna polityka handlowa i zakupowa, mająca na celu uzyskanie alternatywnych źródeł dostaw surowców w najkorzystniejszych cenach, co pozytywnie przekłada się na wzrost rentowności produktów masowych.

### Pierwsza emisja obligacji w historii PCC EXOL

PCC EXOL zakończyła w dniu 23 czerwca br. pierwszą w swojej historii ofertę obligacji korporacyjnych. Spółka, w ramach I Programu Emisji Obligacji, wyemitowała 200 tys. czteroletnich obligacji serii A1 o



łączonej wartości 20 mln zł. Redukcja zapisów na obligacje wyniosła blisko 60%. Obligacje w lipcu br. trafiły do obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

### **Inwestycje**

W czerwcu 2016 r. PCC EXOL uzyskała drugie zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” w Podstrefie Brzeg Dolny. Zezwolenie zostało wydane w związku z nowym przedsięwzięciem inwestycyjnym, polegającym na rozbudowie i zwiększeniu zdolności produkcyjnych funkcjonujących wytwórni, poprzez realizację inwestycji pod nazwą: „Budowa instalacji do produkcji glicynianów i instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych”.

Nowa inwestycja pozwoli nie tylko na zwiększenie produkcji wyrobów obecnie wytwarzanych przez Spółkę. Celem jej jest także wprowadzenie nowych produktów, dedykowanych zwłaszcza branży kosmetyków i środków higieny osobistej oraz produktów znajdujących zastosowanie w wielu specjalistycznych aplikacjach przemysłowych m.in.: w produkcji papieru, produktów z branży spożywczej (np. cukru), detergentów profesjonalnych oraz w obróbce metalu i w przemyśle tekstylnym. Plan inwestycyjny przewiduje również zakup instalacji, która pozwoli na przenoszenie wyników badań ze skali laboratoryjnej na pełną skalę produkcyjną.

Wprowadzenie nowych produktów znacząco podniesie kompleksowość i konkurencyjność oferty produktowej Spółki. To z kolei wpłynie na zacieśnienie współpracy z kluczowymi klientami dzięki łączonej sprzedaży produktów oraz oferowanym rozwiązaniom aplikacyjnym, a także na pozyskanie nowych znaczących klientów.

### **Zmiana sposobu prezentowania produktów**

Spółka PCC EXOL, wychodząc naprzeciw swoim Interesariuszom, celem opisanego produkowanych wyrobów w jak najbardziej przystępny sposób, dokonała zmiany prezentacji danych, dotyczących sprzedawanych produktów. Do tej pory oferta prezentowana była przez pryzmat budowy chemicznej produktów. Zgodnie z tego typu podziałem, produkty Spółki PCC EXOL były klasyfikowane według następujących grup surfaktantów, tj. anionowe, niejonowe, kationowe i amfoteryczne.

PCC EXOL działa w obszarze w produkcji i sprzedaży wszystkich tych grup surfaktantów. Dodatkowo wykorzystuje ich specyficzne właściwości, komponując specjalistyczne mieszaniny związków chemicznych, o zróżnicowanych funkcjach i zastosowaniach, nierzadko spełniające indywidualne potrzeby klientów.

Począwszy od raportu za I kwartał 2016 r. Grupa PCC EXOL prezentuje swoje wyroby w oparciu o zastosowania branżowe wyżej wymienionych grup chemicznych. W związku z tym produkty oferowane przez Spółkę dzielimy na dwie główne grupy surfaktantów: do zastosowań w detergentach i kosmetykach oraz do zastosowań przemysłowych.

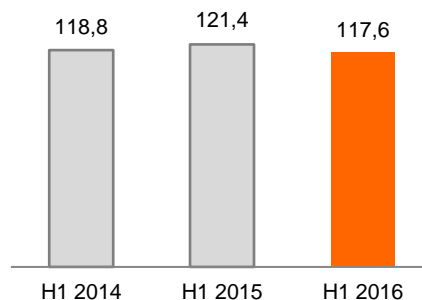
### Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach

Surfaktanty do produkcji detergentów i kosmetyków to w dużej mierze wyroby o charakterze masowym. Ze względu na właściwości myjąco-czyszczące wyroby te mają zastosowanie w produktach chemii gospodarczej (proszki i płyny piorące, płyny do mycia naczyń i inne detergenty) oraz w środkach higieny osobistej (szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli, mydła w płynie i inne).

Pierwsze półrocze 2016 roku to czas, w którym Spółka skoncentrowała się przede wszystkim na rozwoju produktów dedykowanych branży kosmetyków. Są to przede wszystkim emulgatory, czyli związki umożliwiające powstanie emulsji oraz zapewniające jej trwałość, które znajdują zastosowanie w produkcji białych kosmetyków a także jako substancje zwiększające rozpuszczalność składników.

W I półroczu 2016 roku sprzedaż surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach osiągnęła wartość 117,6 mln zł, odnotowując spadek o 3,2% w odniesieniu do roku ubiegłego. Udział tej grupy produktów w strukturze przychodów Grupy stanowił 52,4 %.

Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach [mln zł]



Zwiększająca się konkurencja na rynku surfaktantów wymaga od producentów podnoszenia jakości produkowanych wyrobów. W związku z tym od 2014 roku PCC EXOL intensywnie pracuje nad rozwojem oferty specjalistycznych wyrobów skierowanych na rynek detergentów i kosmetyków. Efektem tych działań jest zakończona w 2015 roku inwestycja, polegająca na rozbudowie instalacji wytwarzającej łagodne składniki wykorzystywane do produkcji kosmetyków (betainy) oraz dostosowanie jednej z wytwórni do produkcji składników środków higieny osobistej (sole amonowe), stosowanych m.in. w produktach do pielęgnacji skóry niemowląt i dzieci.

Kolejnym krokiem w rozwoju grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetyce jest planowana inwestycja w budowę instalacji do produkcji glicynianów.

Glicyniany są to stosunkowo nowe i wyjątkowo delikatne dla skóry składniki kosmetyczne, które wykorzystywane są do produkcji szamponów, żeli pod prysznic, płynów do kąpieli, kosmetyków do mycia twarzy oraz preparatów myjących do ciała a także detergentów. Wykazują bardzo niskie właściwości drażniące i wysuszające skórę oraz zdolność do tworzenia delikatnej i obfitej piany.

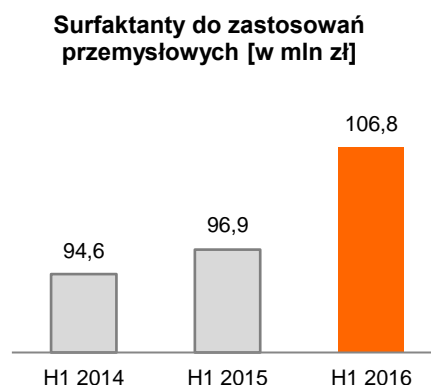
Realizacja inwestycji w nowy reaktor do produkcji glicynianów umożliwi poszerzenie oferty produktowej PCC EXOL S.A. o kolejne wyspecjalizowane surowce kosmetyczne.

### Surfaktanty do zastosowań przemysłowych

Surfaktanty do zastosowań przemysłowych są to produkty wytwarzane przez Spółkę, znajdujące szerokie zastosowanie w wielu specjalistycznych gałęziach przemysłu, a również tych niszowych. Wśród nich znajdziemy produkty chemiczne dla włókiennictwa, specjalistyczne produkty myjące i czyszczące, dodatki do polimerów, produkty do obróbki metali, dodatki do agrochemikaliów i wiele innych.

W ramach tej grupy produktowej PCC EXOL skupiła się w pierwszych 6 miesiącach br. na rozwoju nowej grupy produktów, które mają zastosowanie w formułacjach przemysłowych. Dodatkowo prowadzono prace nad nową grupą produktów specjalistycznych, głównie na potrzeby amerykańskiej spółki zależnej PCC Chemax, które znajdują zastosowanie jako składnik cieczy obróbczych w procesach obróbki metalu.

Dzięki opisanym działaniom pierwsze półrocze 2016 roku Grupa PCC EXOL zakończyła wzrostem sprzedanych surfaktantów do zastosowań przemysłowych, osiągając wartość 106,8 mln zł, wyższą o 9,8 mln zł (tj. 10,2%) niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.



Najnowsze trendy rynkowe i postęp w rozwoju związków powierzchniowo czynnych wymagają wdrażania nowych wyrobów, w tym surfaktantów o obniżonej pienności lub substancji antypiennych. Oczekiwania te spełniają dwie rozwijane przez PCC EXOL grupy nowoczesnych surfaktantów (kopolimery blokowe i alkoksylowane alkohole). Produkty te dzięki obniżonej pienności potrafią wykazywać bardzo wysoką skuteczność czyszcząca przy jednoczesnym minimalnym pienieniu. Taka właściwość surfaktantów jest wymagana w wielu procesach obróbki przemysłowej. Nowoczesne surfaktanty dzięki swoim właściwościom znajdują zastosowanie w nowych aplikacjach i branżach takich jak np. przemysł spożywczy (produkcja skrobi, cukru) czy produkcja papieru.

Dalszy rozwój tej grupy produktów, poprzez wprowadzenie nowych, specjalistycznych wyrobów do zastosowań przemysłowych oraz zwiększanie wolumenu produkcyjnego wyrobów będących już w ofercie Spółki, będzie możliwy dzięki inwestycji w nowy reaktor.

Zaplanowana przez Spółkę inwestycja ma zapewnić wysoką uniwersalność produkcyjną. Umożliwi to produkcję nie tylko jednego rodzaju produktu, lecz całej ich grupy z perspektywą rozwoju o zupełnie nowe wyroby. Otrzymywane w wyniku realizacji inwestycji produkty chemiczne będą wykorzystywane szczególnie w oczyszczalniach ścieków, w procesach włókienniczych oraz w branży spożywczej i farmaceutycznej, które są uważane za najbardziej rygorystyczne względem wymagań jakościowych.

## Rozwój

Spółka konsekwentnie wprowadza nowe, zaawansowane technicznie i technologicznie wyroby, co jest możliwe dzięki ciągłej, intensywnej współpracy z odbiorcami na poziomie technicznym oraz rozbudowie działu badawczo-rozwojowego.

Starania Spółki w obszarze badań i rozwoju zostały docenione, w pierwszym półroczu Spółka PCC EXOL otrzymała dofinansowanie na poziomie 2,5 mln zł do projektu na prace badawczo-rozwojowe projektu o łącznej wartości 4,2 mln zł. Wsparcie przyznane zostało przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Przedmiotem projektu są badania dotyczące opracowania innowacyjnych surfaktantów o unikalnej budowie i właściwościach aplikacyjnych, głównie polepszających krycie, odporność na szorowania oraz połysk farb i lakierów naszych klientów. Właściwości te pozwolą sklasyfikować produkty na jakościowo najwyższym światowym poziomie.

## Dywidenda

Spółka w zakresie wypłaty dywidendy ma ambicje prowadzić stabilną politykę i realizować wypłaty stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych, uwzględniając bieżącą

dynamikę rozwoju Spółki oraz przewidywany poziom płynności finansowej. Kieruje się także koniecznością zapewnienia możliwości realizacji bieżących i przyszłych inwestycji oraz osiągnięcia odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych.

Dywidenda wypłacona z zysku PCC EXOL za lata 2012-2015

|   | 2012         | 2013         | 2014         | 2015         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Zysk netto PCC EXOL w zł                      | 3 446 165    | 6 982 153    | 3 271 790    | 14 223 685   |
| Wypłacona dywidenda w zł                      | 1 612 272,31 | 5 174 531,22 | 1 724 843,74 | 6 899 374,96 |
| % zysku PCC EXOL wypłacony w formie dywidendy | 46,8         | 74,1         | 52,7         | 48,50        |
| Dywidenda na 1 akcję w zł                     | 0,01         | 0,03         | 0,01         | 0,04         |

W dniu 16 maja 2016 roku Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o wypłaceniu swoim akcjonariuszom blisko połowy zysku netto za rok 2015 tj. kwotę 6.899.375 zł. Środki zostały wypłacone akcjonariuszom proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji, w wysokości 0,04 zł na jedną akcję. Datą ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy był dzień 23 maja 2016 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 7 czerwca 2016 roku. Wypłatą dywidendy objęte były wszystkie akcje Spółki w liczbie 172 484 374.

### Nagrody i wyróżnienia dla PCC EXOL

Pierwsze półrocze 2016 roku to okres, w którym Spółka PCC EXOL została wyróżniona za swoją działalność.

### PCC EXOL liderem społecznej odpowiedzialności biznesu

Spółka zajęła 4 miejsce w 10 Rankingu Odpowiedzialnych Firm w kategorii "Produkcja przemysłowa i chemiczna", tym samym poprawiając wynik z roku ubiegłego, kiedy to uplasowała się na miejscu 11. Spółka PCC EXOL wyprzedziła takie firmy jak Grupa Azoty, Anwil, BASF i Henkel. W rankingu startowało 71 firm z całej Polski.

Ocenie podlegała jakość zarządzania Społeczną Odpowiedzialnością Biznesu (CSR), to czy przedsiębiorstwa w swojej działalności uwzględniają m.in. interesy społeczne, relacje z otoczeniem firmy czy też dbałość o ochronę środowiska.

### Uczciwy Przedsiębiorca 2016

Biorąc udział w programie i otrzymując Certyfikat „Uczciwego Przedsiębiorcy”, PCC EXOL SA po raz kolejny potwierdza swoje wartościowe cechy jakimi są wiarygodność, rzetelność i uczciwość. Wzmacnia dzięki temu swoją pozycję na rynku, zwiększa konkurencyjność oraz buduje pozytywne relacje i zaufanie Klientów.

Spółka w tym okresie uzyskała również takie wyróżnienia jak:

- „Etyczna firma” – wyróżnienie dla firm prowadzących usystematyzowane działania na rzecz budowy i wzmacniania kultury organizacyjnej, opartej o etykę i wykazujących największą aktywność w tym obszarze na tle innych przedsiębiorstw w Polsce;
- „Firma godna zaufania” - za nieposzlakowaną opinię, etykę w prowadzeniu działalności biznesowej oraz rzetelne i uczciwe podejście do klientów, dostawców czy innych kontrahentów;
- złoty poziom społecznej odpowiedzialności biznesu przyznany przez międzynarodową platformę EcoVadis za działania i wdrożone procesy w 2015 roku.

# DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ



### III. Działalność Grupy PCC EXOL

#### Opis Grupy Kapitałowej

---

PCC EXOL Spółka Akcyjna jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej PCC EXOL. Spółka powstała w 2008 roku. Jest bezpośrednim następcą PCC Rokita SA w zakresie produkcji i sprzedaży środków powierzchniowo czynnych. Momentem przełomowym dla jej rozwoju było wydzielenie w październiku 2011 r. z PCC Rokita zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wniesienie jej aportem do PCC EXOL.

Siedzibą PCC EXOL jest Brzeg Dolny – kilkunastotysięczne miasto położone niedaleko stolicy Dolnego Śląska – Wrocławia.

PCC EXOL S.A. zajmuje dominującą pozycję w zakresie produkcji środków powierzchniowo czynnych (surfaktantów) w Polsce. Spółka jest też wiodącym producentem środków powierzchniowo czynnych w Europie Wschodniej i Środkowo-Wschodniej. Jej oferta obejmuje ponad 300 różnych produktów i formułacji znajdujących zastosowanie m.in. w następujących branżach:

- środki higieny osobistej i kosmetyki,
- detergenty,
- czyszczenie i mycie przemysłowe,
- tworzywa sztuczne,
- farby, lakiery i kleje,
- obróbka metalu,
- budownictwo,
- wydobywanie i produkcja ropy naftowej,
- produkcja i obróbka papieru,
- włókiennictwo i garbarstwo,
- agrochemikalia.

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

Na dzień publikacji raportu półrocznego PCC EXOL S.A. jest podmiotem dominującym wobec czterech spółek zależnych i tworzy wraz z tymi spółkami Grupę Kapitałową PCC EXOL. Do 31 stycznia 2016 roku w Grupie funkcjonowała spółka Tensis, która z dniem 1 lutego br. została połączona ze Spółką Dominującą. Natomiast od 13 lipca 2016 r. do Grupy Kapitałowej PCC EXOL należy spółka Elpis Sp. z o.o., w której PCC EXOL zakupiła 50% udziałów.

Na dzień publikacji raportu Grupa Kapitałowa PCC EXOL obejmowała następujące spółki:

- PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont w Stanach Zjednoczonych,
- PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Tıycaret Lıymıted Tıyrketı z siedzibą w Stambule (Turcja),
- PCC EXOL PHILIPPINES INC. w likwidacji z siedzibą w Batangas (Filipiny),
- Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym (Polska).

Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL na dzień publikacji raportu półrocznego przedstawia się następująco:



\*spółka konsolidowana

Spółki: PCC EXOL Kýmýa Sanayý Ve Týcaret Lýmýted Týrketý 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 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych oraz zgodnie z pkt 8 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 8 - Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, który zezwala na odstępianie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Spółka Elpis na dzień 30 czerwca 2016 również nie podlega konsolidacji, ze względu na fakt włączenia jej do Grupy Kapitałowej po zakończeniu okresu objętego raportem.

Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL stwarza warunki do integracji poprzez dostęp do know-how, poszerzenie potencjału produkcyjnego oraz nowe rynki zbytu. Dzięki temu zwiększa się niezależność organizacji od koniunktury i wahań cen na poszczególnych rynkach.

Emitent ani jego spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

#### Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

##### PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont w Stanach Zjednoczonych

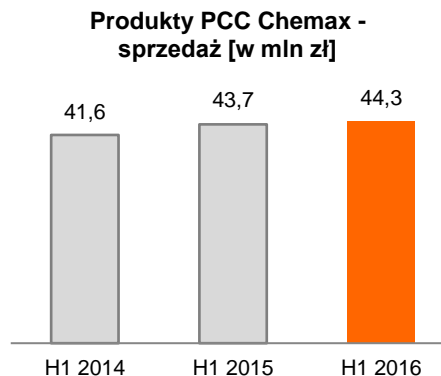
PCC Chemax jest amerykańską spółką działającą na rynku środków powierzchniowo czynnych od ponad 40 lat. Siedziba spółki znajduje się w Piedmont w Karolinie Południowej. Specjalizuje się w sprzedaży wyrobów specjalistycznych do zastosowań przemysłowych dla konkretnych rynków oraz na szczególne potrzeby klientów, przygotowywanych według własnych autorskich formułacji.

PCC Chemax Inc. należy do Grupy PCC od 2006 roku a do Grupy PCC EXOL od 2012 roku.

Spółka formułuje, rozwija i sprzedaje szeroką gamę specjalistycznych surfaktantów stosowanych jako dodatki do produktów wykorzystywanych w wielu gałęziach przemysłu, takich jak: obróbka metalu, branża budowlana, włókiennicza czy branża rafineryjno-wydobywcza (w tym gaz łupkowy). Spółka ma

w swoim portfolio ponad 1000 formułacji, z czego 400 jest w standardowej ofercie spółki. PCC Chemax sprzedaje swoje produkty w Ameryce Północnej i Południowej ale również w Europie i Azji. Jednocześnie Grupa PCC EXOL, za pośrednictwem PCC Chemax Inc., rokrocznie zwiększa aktywność i udział w rynkach Ameryki Północnej.

Pierwsze półrocze 2016 roku PCC Chemax Inc. zamknął sprzedażą surfaktantów do zastosowań przemysłowych na poziomie 44,3 mln zł, co dało 1,3-procentowy wzrost w odniesieniu do analogicznym okresie roku ubiegłego.



#### **PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Tıycaret Lıymıtıed Tırketıy (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.) z siedzibą w Stambule (Turcja)**

Spółka z siedzibą w Stambule (Turcja) działa w strukturach Grupy PCC EXOL od 2013 roku. Głównym zadaniem PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Tıycaret Lıymıtıed Tırketıy 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 przez PCC EXOL S.A. W okresie pierwszego półrocza 2016 roku 62% przychodów ze sprzedaży spółki tureckiej pochodziło ze sprzedaży produktów i usług do PCC EXOL oraz innych podmiotów z Grupy PCC.

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

#### **Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym**

Spółka należy do Grupy PCC EXOL od lipca 2016 roku. Na dzień publikacji raportu nie podjęła działalności.

#### **Inwestor większościowy**

Inwestorem większościowym PCC EXOL SA jest niemiecka firma PCC SE z siedzibą w Duisburgu, działająca na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki. Poprzez inwestycje i wspólne usługi PCC SE wzmacnia całą Grupę Kapitałową i stwarza warunki do jej dynamicznego rozwoju ukierunkowanego na budowanie wartości m.in. poprzez wykorzystanie efektu synergii. Marka "PCC" jest dziś obecna na międzynarodowych rynkach poprzez spółki zależne i przedstawicielstwa w 17 krajach, zatrudniając blisko 3 tys. pracowników.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień publikacji raportu PCC SE posiadała 88,64% udziału w kapitale zakładowym PCC EXOL S.A. i 93,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.



## Charakterystyka wytwórni produkcyjnych

---

Spółka PCC EXOL prowadzi produkcję w dwóch lokalizacjach tj. w Brzegu Dolnym i Płocku. Produkcja odbywa się w pięciu wytwórniach: Etoksylacja I, Etoksylacja II i Siarczanowane I, Siarczanowane II oraz wytwórni Formulacji Przemysłowych. Obecny potencjał produkcyjny wszystkich wytwórni Spółki wynosi ok. 117 tys. t/r w zależności od portfolio produktowego.

**Wytwórnia Etoksylacji I**, znajdująca się w Brzegu Dolnym, jest najstarszą instalacją Spółki, powstałą w latach 60. W skład wytwórni wchodzi różnego typu i różnej wielkości reaktory, co pozwala produkować szeroki asortyment etoksylatów masowych i specjalistycznych w ilości dostosowanej do potrzeb odbiorców. Do wytwórni należą: instalacja etoksylacji, alkanoloamidów oraz rozbudowana w 2015 roku instalacja do produkcji betain, należących do grupy chemicznej surfaktantów amfoterycznych. Łączna zdolność produkcyjna wytwórni to około 40 tys. t/r (w zależności od asortymentu produkcji).

W związku z uzyskanym zezwoleniem na prowadzenie działalności na terenie WSSE, w ciągu najbliższych 3 lat planowana jest rozbudowa i zwiększenie zdolności produkcyjnych wytwórni ok. 15 tys. ton rocznie.

**Wytwórnia Siarczanowane I**, również umiejscowiona w Brzegu Dolnym, powstała w roku 1989. Jej zdolności produkcyjne wynoszą 10 tys. t/r. W 2015 roku została przeprowadzona modernizacja wytwórni, w ramach której dostosowano ją do produkcji wyrobów z grupy soli amonowych. Jednocześnie rozwinęto bazę magazynową instalacji.

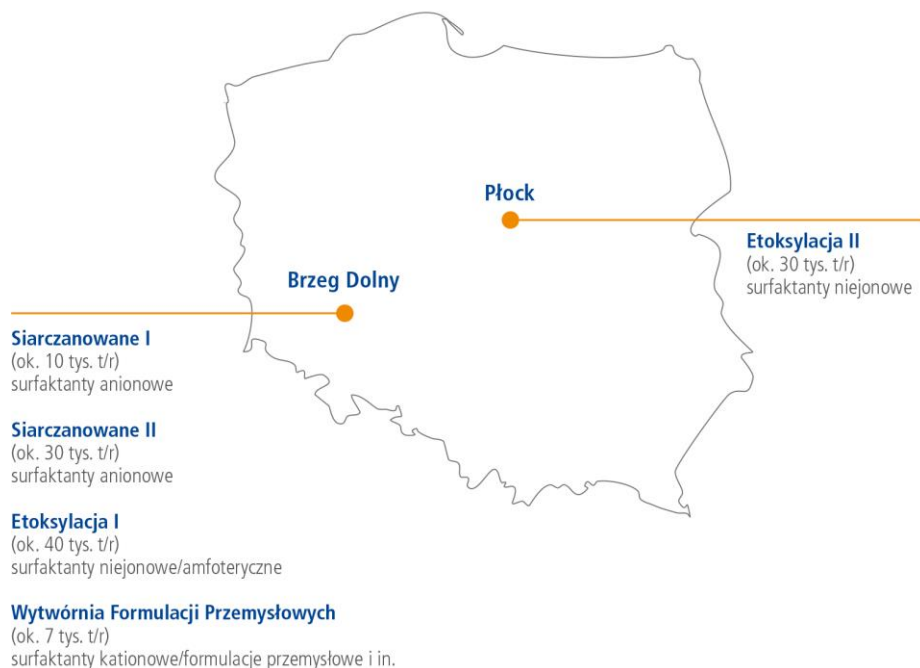
W 2008 r. w Brzegu Dolnym uruchomiona została **wytwórnia Siarczanowane II**, o trzykrotnie większej zdolności produkcyjnej od starszej instalacji Siarczanowane I. Zdolności produkcyjne tej wytwórni wynoszą 30 tys. t/r.

W kwietniu 2011 r. została oddana do użytku **wytwórnia Etoksylacji II** w Płocku. Wytwórnia ta przeznaczona jest do produkcji produktów o najwyższej jakości, a jej elastyczność pozwala na otrzymywanie szerokiej gamy wyrobów w zależności od potrzeb odbiorców. Aktualna zdolność produkcyjna to 30 tys. t/r z możliwością rozbudowy do 60 tys. t/r.

Obie wytwórnie Etoksylacji umożliwiają produkcję surfaktantów stanowiących zarówno wyroby gotowe, jak i półprodukty do wytwarzania surfaktantów w wytwórniach Siarczanowane I i Siarczanowane II.

**Wytwórnia Formulacji Przemysłowych** powstała w drugiej połowie lat 70-tych ubiegłego wieku. Do stycznia 2016 wytwórnia działała w strukturach spółki Tensis Sp. z o.o., a po połączeniu tego podmiotu z Emitentem, produkcja prowadzona jest przez PCC EXOL S.A. Łączna zdolność produkcyjna wynosi 7 tys. t/r (w zależności od produkowanego asortymentu).

## Moce produkcyjne wytwórni PCC EXOL



### Podstawowe produkty

Spółki Grupy PCC EXOL wytwarzają zarówno środki o charakterze masowym, jak również wyroby specjalistyczne, nierzadko na indywidualne zamówienia klientów, w oparciu o ich szczególne wymagania oraz specjalnie dopasowane parametry, tzw. „szyte na miarę”.

Środki powierzchniowo czynne inaczej zwane surfaktantami (z ang. „surfactant” = surface-active agent) to związki chemiczne o specyficznej strukturze powodujące obniżanie napięcia powierzchniowego cieczy. Dzięki tej właściwości surfaktanty wykazują wiele przydatnych funkcji, co umożliwia ich zastosowanie praktycznie w każdej dziedzinie przemysłu.

Do najważniejszych ich funkcji należą: myjąco – piorące tj. mające na celu usuwanie zanieczyszczeń, zwilżające czyli zwiększające rozpuszczalność cieczy, dyspergujące tj. rozbijające większe cząstki substancji na mniejsze i pianotwórcze. Kolejne funkcje, wykorzystywane do produkcji różnorodnych specjalistycznych wyrobów powodują redukcję piany (tzw. antypienne); zwiększają rozpuszczalność substancji oraz umożliwiają łączenie i powodują separację różnorodnych składników np. oleju i wody.

Produkty oferowane przez Spółkę można podzielić, ze względu na ich zastosowanie, na dwie główne grupy surfaktantów, tj. wykorzystywanych w produkcji detergentów i kosmetyków oraz do zastosowań przemysłowych.

Obie wyżej wymienione grupy obejmują produkty o różnorodnej budowie chemicznej, wśród których wyróżniamy surfaktanty anionowe, niejonowe, kationowe i amfoteryczne.

PCC EXOL S.A. działa w obszarze produkcji i sprzedaży wszystkich tych grup środków powierzchniowo czynnych, a dodatkowo wykorzystuje ich specyficzne właściwości, komponując formułacje, będące specjalistycznymi mieszaninami, pod konkretne zastosowanie klienta.

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

Surfaktanty do produkcji detergentów i kosmetyków to w dużej mierze wyroby o charakterze masowym, które ze względu na własności myjąco-czyszczące mają zastosowanie w produktach chemii gospodarczej (proszki i płyny piorące, płyny do mycia naczyń i inne detergenty) oraz w środkach higieny osobistej (szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli, mydła w płynie i inne).

Właściwości surfaktantów stosowanych w detergentach i kosmetykach to przede wszystkim usuwanie zabrudzeń (funkcja detergencyjna), doskonała pianotwórczość i zwilżalność, wysoka biodegradowalność (rozkład surfaktantów w środowisku), właściwości antyelektrostatyczne (zmiękczone, usuwanie ładunku z tkanin) czy właściwości kondycjonujące (pozostawiające warstwę ochronną na skórze, głównie w płynach do naczyń i produktach higieny osobistej),

Surfaktanty wykorzystywane w produkcji detergentów i kosmetyków stanowią składowe płynnych i proszkowych środków piorących, myjących i czyszczących, środków higieny osobistej (szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli itp.). Występują też w kosmetykach białych i kolorowych, są głównymi składnikami płynów zmiękczone do płukania tkanin, a także są składnikami aktywnymi odżywek do pielęgnacji włosów. Znajdujemy je również w preparatach czyszczenia twardej powierzchni oraz o działaniu bakteriostatycznym.

### **Surfaktanty do zastosowań przemysłowych**

Oprócz różnorodnego zastosowania w produkcji detergentów i kosmetyków, produkty wytwarzane przez Spółkę znajdują szerokie zastosowanie także w wielu specjalistycznych gałęziach przemysłu. Wśród nich znajdziemy produkty chemiczne dla włókiennictwa, specjalistyczne produkty myjące i czyszczące, dodatki do polimerów, produkty do obróbki metali, dodatki do agrochemikaliów i wiele innych.

Wyroby z grupy przeznaczonych do zastosowań przemysłowych m. in. doskonale usuwają zabrudzenia, mają optymalne zdolności pianotwórcze czy też zwilżające w zależności od rodzaju zastosowania.

Surfaktanty przeznaczone do zastosowań przemysłowych są wykorzystywane jako składniki płynnych i proszkowych środków piorących, myjących i czyszczących w wyrobach chemii profesjonalnej. Znajdują zastosowanie jako komponenty środków pomocniczych w przemyśle włókienniczym oraz komponenty cieczy obróbczych pełniąc zadanie środka zwilżającego, odtłuszczającego czy zmniejszającego pienienie. Są dodatkami do produkcji farb i lakierów oraz w przemyśle celulozowo-papierniczym. Stanowią składowe domieszki do betonu oraz środków gaśniczych.

Rozwój nowych technologii oraz innowacje wdrażane przez wiele firm reprezentujących różne branże przemysłowe sprawiają, że surfaktanty specjalistyczne znajdują coraz więcej zastosowań. Aby sprostać oczekiwaniom rynku PCC EXOL rozwija zaplecze badawczo-rozwojowe, opracowuje i wdraża nowe produkty w oparciu o aktualne trendy oraz oczekiwania klientów.

## Zarząd i Rada Nadzorcza

---

### Zarząd

Zgodnie ze Statutem w skład Zarządu Spółki wchodzi od jednej do trzech osób, w tym Prezes Zarządu. Zarząd Spółki powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Nowo powołany członek Zarządu kontynuuje kadencję członka Zarządu, w miejsce którego został powołany. Członkowie Zarządu mogą być odwołani przed upływem kadencji przez Radę Nadzorczą oraz przez Walne Zgromadzenie.

W ciągu I półrocza 2016 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej. Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu Spółki wchodził:

- 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](http://www.pcc-exol.eu) w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza PCC EXOL składa się z pięciu do siedmiu osób, powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku i na dzień publikacji raportu w skład Rady Nadzorczej PCC EXOL wchodził:

- Waldemar Preussner – Przewodniczący,
- Alfred Pelzer – Członek,
- Wiesław Klimkowski – Członek,
- Daniel Ozon – Członek,
- Kamilla Spark – Członek.

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

### Komitet Audytu

W Radzie Nadzorczej PCC EXOL od 2013 roku funkcjonuje Komitet Audytu. Na dzień 30 czerwca 2016 roku i na dzień publikacji raportu Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

- Kamilla Spark – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Daniel Ozon,
- Wiesław Klimkowski.

Kamilla Spark i Daniel Ozon spełniali 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).

Komitet Audytu działa na podstawie Regulaminu Komitetu Audytu PCC EXOL SA uchwalonego Uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 10 grudnia 2013 roku. Dokument ten dostępny jest publicznie na stronie internetowej Spółki: [www.pcc-exol.eu](http://www.pcc-exol.eu) w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, w zakładce: Ład Korporacyjny.

#### Kapitał zakładowy i akcje

Kapitał zakładowy PCC EXOL S.A. 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 są to akcje uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii E, również należące do PCC SE, są akcjami imiennymi zwykłymi. Akcje serii C2 i D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii D są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE. Na dzień 30 czerwca 2016 roku posiadał 152 882 133 akcje Spółki PCC EXOL S.A., stanowiące 88,64% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz dające 276 948 133 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 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 większości członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.

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

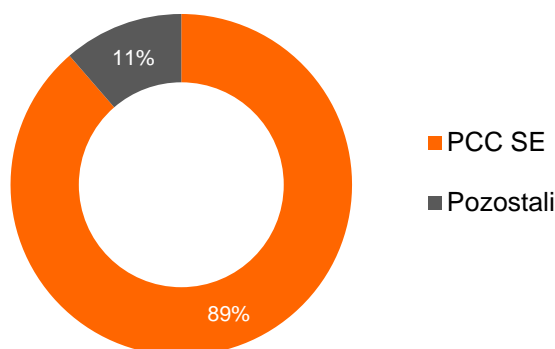
**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu półrocznego tj. na 26 sierpnia 2016 r.:**

| Akcjonariusz                 | seria akcji | liczba akcji [w szt.] | udział w kapitale | liczba głosów [w szt.] | udział w głosach 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    | 28 816 133            | 16,71%            | 28 816 133             | 9,72%                   |
| pozostali akcje zwykłe       | C2, D       | 19 602 241            | 11,36%            | 19 602 241             | 6,61%                   |
| <b>Razem:</b>                |             | 172 484 374           | 100,00%           | 296 550 374            | 100,00%                 |

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 13 maja 2016 r. nie miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji Emitenta.

Natomiast w okresie I półrocza 2016 roku PCC SE zwiększyło swoje zaangażowanie ze 138 057 143 akcji (80,04% udziału w kapitale), stanowiących 88,39% w udziale głosów na WZA do 152 882 133 akcji (88,64% udziału w kapitale), stanowiących 93,39% w udziale głosów na WZA. Jednocześnie Carlson Ventures International Limited zmniejszył swoje zaangażowanie poniżej 5% ogólnej liczby głosów. Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada informacji, aby w grupie pozostałych akcjonariuszy był akcjonariusz przekraczający próg 5% ogólnej liczby głosów.

**Struktura akcjonariatu PCC EXOL  
stan na 26.08.2016 roku**



**Wykaz akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółkę PCC EXOL S.A.**

| Osoba                                       | 13.05.2016   |                              | 26.08.2016   |                              |
|---|--------------|------------------------------|--------------|------------------------------|
|   | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym |
| <b>Zarząd</b>                               |              |                              |              |                              |
| Rafał Zdon                                  | 11 627       | 0,0067%                      | 11 627       | 0,0067%                      |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                       |              |                              |              |                              |
| Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE) | 152 882 133  | 88,64%                       | 152 882 133  | 88,64%                       |
| Wiesław Klimkowski                          | 3 760        | 0,0022%                      | 3 760        | 0,0022%                      |

**Umowy znaczące**

**Podpisanie umowy kredytowej z BOŚ SA**

W dniu 19 lutego 2016 r. Zarząd Spółki zawarł z Bankiem Ochrony Środowiska SA umowę kredytową na kwotę 63 mln zł. Celem zawarcia umowy kredytowej była całkowita spłata pożyczki właścicielskiej udzielonej przez PCC SE z siedzibą w Duisburgu na podstawie umowy z dnia 16.01.2012 r. Umowa została zawarta na okres od 19.02.2016 r. do 30.11.2025 r. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 3M plus marża banku, natomiast spłata odbywać się będzie w ratach płatnych co miesiąc od dnia 30.06.2016r.

Inne istotne zdarzenia

---

### **Emisja Papierów Wartościowych w ramach I Programu Emisji Obligacji**

W dniu 10 czerwca 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny, będący podstawą I Programu Emisji Obligacji Spółki PCC EXOL. 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. W ramach I Programu Emisji Obligacji Spółka do dnia publikacji niniejszego raportu wyemitowała 200 tys. obligacji serii A1 o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Łączna wartość nominalna obligacji serii A1 wyniosła 20 mln zł. Obligacje oprocentowane są w stałej wysokości 5,5 proc. w stosunku rocznym. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Spółka wykupi obligacje serii A1 w terminie 48 miesięcy od dnia ich przydziału. Obligacje są emitowane jako obligacje niezabezpieczone. Emitent będzie miał prawo wcześniejszego wykupu obligacji serii A1, którego zasady realizacji zostały opisane w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii A1.

### **Uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej**

W czerwcu 2016 r. Spółka uzyskała zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” w Podstrefie Brzeg Dolny.

Spółka wystąpiła o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w Strefie, w związku z planowanym nowym przedsięwzięciem inwestycyjnym, polegającym na rozbudowie i zwiększeniu zdolności produkcyjnych istniejącego zakładu, poprzez realizację inwestycji pod nazwą: „Budowa instalacji do produkcji glicynianów i instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych”.

W zezwoleniu określono następujące warunki prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej w WSSE w Podstrefie Brzeg Dolny:

- poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych o wartości przewyższającej kwotę 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych) w terminie do dnia 31.12.2018 r.
- zwiększenie dotychczasowego zatrudnienia na terenie Strefy, poprzez zatrudnienie dodatkowo co najmniej 8 nowych pracowników
- zakończenie inwestycji w terminie do dnia 30.06.2019 r.

### **Wyplata dywidendy**

W dniu 16 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2015 rok i wypłaty dywidendy, w której postanowiło, że zysk netto za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., w kwocie 14.223.685 PLN zostaje podzielony w następujący sposób:

- kwota 1.324.310,04 PLN, stanowiąca nie mniej niż 8% zysku netto, została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki,

- kwota 6.899.374,96 PLN została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 0,04 zł na jedną akcję

- kwota 6.000.000 zł została przeznaczona na kapitał rezerwowy Spółki z przeznaczeniem na realizację inwestycji Spółki.

Dniem ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) był 23 maja 2016 roku. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom w dniu 7 czerwca 2016 roku. Wypłatą dywidendy objęte były wszystkie akcje Spółki w liczbie 172 484 374.

### **Wybór biegłego rewidenta**

W dniu 30 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza dokonała wybory firmy BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na audytora w zakresie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok oraz przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2016.

### **Zamknięcie spółki PCC EXOL PHILIPPINES INC**

W dniu 17 marca 2016 roku podjęta została decyzja w sprawie zamknięcia spółki zależnej PCC EXOL PHILIPPINES INC. z siedzibą w Batangas, Filipiny oraz zaprzestania jej działalności z końcem marca 2016 roku (spółka od dnia rejestracji do dnia powzięcia tej decyzji nie prowadziła działalności produkcyjnej).

### **Połączenie PCC EXOL z Tensis**

W dniu 1 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do rejestru połączenie spółki Tensis Sp. z o.o. (Spółka przejmowana) ze spółką PCC EXOL S.A. (Spółka przejmująca), które to połączenie nastąpiło poprzez przejęcie przez spółkę PCC EXOL S.A. całego majątku spółki Tensis Sp. z o.o.

W związku z dokonanym połączeniem, PCC EXOL S.A. z dniem 1 lutego 2016 r. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Tensis Sp. z o.o. Wpis połączenia do rejestru wywołał jednocześnie skutek w postaci wykreślenia z rejestru spółki Tensis Sp. z o.o.

W wyniku połączenia nastąpiło uproszczenie struktur Grupy PCC EXOL, do której należał Tensis, w ramach prowadzonej działalności w Polsce. Połączenie spółek pozwoliło na osiągnięcie synergii operacyjnych, organizacyjnych, jak i kosztowych. Powstanie jednego podmiotu gospodarczego prowadzącego działalność na terenie Polski umacnia pozycję rynkową Spółki oraz zwiększa efektywności jej działania.



# WYNIKI FINANSOWE



## IV. Wyniki finansowe Grupy PCC EXOL

### Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

---

Pierwsze półrocze 2016 roku Grupa zamknęła rekordowym zyskiem netto w wysokości 12,4 mln zł, który był wyższy o 124,2% (tj. 6,9 mln zł) od zysku netto wypracowanego w analogicznym okresie roku 2015 roku. Należy podkreślić, iż znaczący wpływ na osiągnięty wynik miał drugi kwartał 2016 roku. W okresie od kwietnia do czerwca 2016 roku osiągnięto zysk netto wyższy o 4,8 mln zł, tj. 201,2% w porównaniu do drugiego kwartału roku poprzedniego.

Dane finansowe Grupy PCC EXOL w I półroczu 2016 roku potwierdzają skuteczność i ukierunkowane działania w celu zwiększenia marży produktów masowych oraz wzrostu udziału w portfolio produktów specjalistycznych.

Główne czynniki wpływające na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL w I półroczu 2016, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, to:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 13,1 mln zł (tj. 5,2% H/H) do poziomu 265,9 mln zł, osiągnięty w wyniku:
  - zwiększenia przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 7,5 mln zł (tj. 22,1% H/H), wynikającym głównie ze zwiększenia sprzedaży tlenu etylenu do spółki powiązanej,
  - poprawy przychodów ze sprzedaży produktów o 6,0 mln zł (2,8% H/H), wynikającym ze wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 9,8 mln zł (10,2% H/H), przy jednoczesnym zmniejszeniu przychodów ze sprzedaży w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 3,8 mln zł (3,2% H/H),
- wzrost kosztów własnych sprzedaży o 4,2 mln zł (tj. 1,9% H/H), związany ze zwiększeniem sprzedaży towarów i materiałów przy jednoczesnym spadku kosztów wytworzenia sprzedanych produktów;
- wzrost kosztów sprzedaży o 0,7 mln zł (6,4% H/H) wynikający przede wszystkim ze zwiększonej sprzedaży produktów;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,7 mln zł (21,4% H/H), wynikający głównie ze wzrostu kosztów usług oraz wynagrodzeń i będący konsekwencją intensywnej działalności w kierunku rozwoju nowych produktów;
- poprawa wyniku na działalności finansowej o 1,8 mln zł, tj. 30,1% w stosunku do I półrocza roku ubiegłego.

### Źródła kreacji zysku I półrocze 2016



### Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

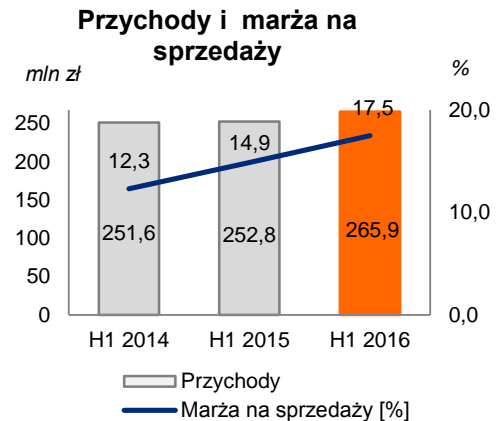
| [w tys. zł]                              | 1H 2014  | 1H 2015  | 1H2016   | Zmiana 2016/2015 w % |
|--|----------|----------|----------|----------------------|
| Przychody ze sprzedaży                   | 251 575  | 252 763  | 265 885  | 5,2%                 |
| Koszt własny sprzedaży                   | -220 618 | -215 226 | -219 422 | 1,9%                 |
| Koszty sprzedaży                         | -10 357  | -11 069  | -11 774  | 6,4%                 |
| Koszty ogólnego zarządu                  | -10 997  | -12 695  | -15 415  | 21,4%                |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne  | 27       | -781     | -117     | -85,0%               |
| Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) | 9 631    | 12 991   | 19 156   | 47,5%                |
| EBITDA                                   | 14 314   | 17 944   | 24 269   | 35,2%                |
| Wynik na działalności finansowej         | -6 128   | -6 071   | -4 244   | -30,1%               |
| Zysk brutto                              | 3 503    | 6 920    | 14 912   | 115,1%               |
| Zysk netto                               | 2 591    | 5 535    | 12 408   | 124,2%               |

#### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2016 roku Grupa PCC EXOL uzyskała przychody z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług na poziomie 265,9 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość sprzedaży była wyższa o 13,1 mln zł, tj. 5,2%.

W analizowanym okresie nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży produktów o 6,0 mln zł H/H (tj. 2,8%). Wynika to ze wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 9,8 mln zł (tj. o 10,2% H/H) przy jednoczesnym zmniejszeniu sprzedaży w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 3,8 mln zł H/H (tj. 3,2%).

Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił w drugim kwartale 2016 roku. Grupa osiągnęła w tym okresie przychody na poziomie 132,9 mln zł i były one wyższe o 11,7 mln (tj. 9,6% Q/Q). W okresie od kwietnia do czerwca 2016 roku Grupa zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży zarówno w grupie produktów do zastosowań przemysłowych (zwiększenie o 4,8 mln zł, tj. 9,8% Q/Q), jak i w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach (wzrost o 3,2 mln zł, 5,8% Q/Q).

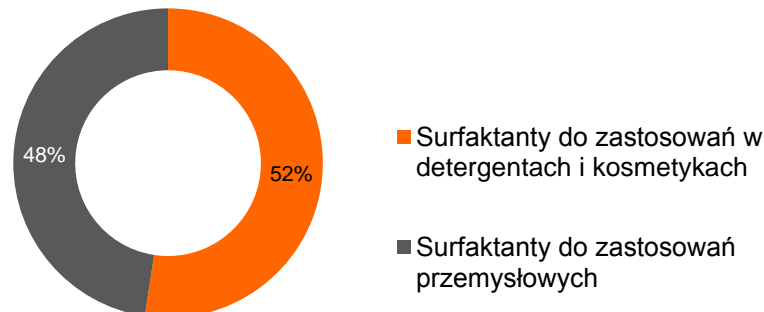


Przychody Grupy ze sprzedaży towarów i materiałów ukształtowały się na poziomie 41,4 mln zł i były wyższe o 7,5 mln zł w stosunku do I półrocza 2015 roku. Zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 22,1% związane było głównie ze wzrostem sprzedaży tlenku etylenu do spółki z Grupy PCC.

W I półroczu 2016 roku sprzedaż usług wyniosła 0,2 mln zł i była o 0,4 mln zł niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Największy udział w strukturze przychodów Grupy miały surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach. Przychody ze sprzedaży tej grupy produktów wyniosły 117,6 mln zł, tj. 52,4% całości przychodów ze sprzedaży produktów. Były one niższe o 3,2% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wartość sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych wyniosła 106,8 mln zł i była wyższa o 9,8 mln zł, tj. 10,2% H/H.

#### Przychody ze sprzedaży wg produktów w I półroczu 2016 roku



#### Koszty działalności

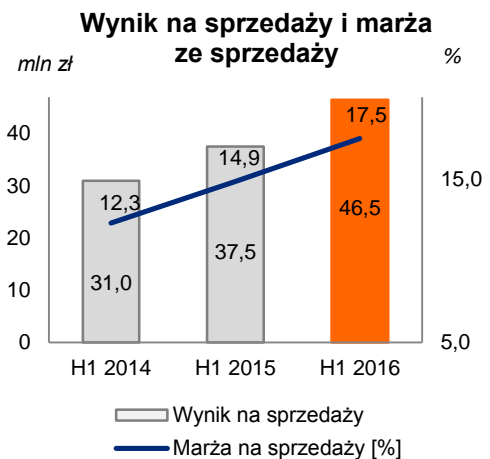
Łączne koszty działalności Grupy PCC EXOL w I półroczu 2016 roku ukształtowały się na poziomie 246,6 mln zł i były wyższe o 3,2% w odniesieniu do porównywalnego okresu roku ubiegłego. W skład kosztów działalności Grupy wchodzi koszty własne sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Koszt własny sprzedaży w Grupie wyniósł 219,4 mln zł i był wyższy o 4,2 mln, tj. 1,9% H/H. co wynika ze zwiększenia kosztów zakupu towarów i materiałów o 7 mln zł (tj. 20,6% H/H), przy jednoczesnej redukcji kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 3,2 mln zł, tj. 1,8% H/H.

Istotny wpływ na zmianę poziomu kosztów własnych sprzedaży miał drugi kwartał 2016 roku, w którym to nastąpił ich wzrost o 5,6 mln w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015. Zwiększenie poziomu kosztów w tym okresie wynika ze wzrostu wartości sprzedanych towarów i materiałów o 3,5 mln zł (tj. 20,5% Q/Q), co bezpośrednio skorelowane jest ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. W II kwartale 2016 roku zanotowano trend wzrostowy cen surowców na rynku, co przełożyło się również na wzrost kosztów wytworzenia sprzedanych produktów o 2,2 mln zł (tj. 2,5% Q/Q).

Wynik brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 46,5 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrósł o 8,9 mln zł.

W odniesieniu do ubiegłego roku procentowa marża ze sprzedaży wzrosła o 2,6 p.p. Wzrost marży spowodowany był głównie wyższym udziałem sprzedaży produktów specjalistycznych. Istotne znaczenie miała tu również dalsza optymalizacja działań w ramach polityki handlowej i zakupowej, mająca na celu zwiększenie rentowności produktów masowych poprzez dywersyfikację źródeł dostaw surowców i nieustanne dążenia w kierunku uzyskania najbardziej korzystnych cen głównych surowców na rynku.



Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 11,8 mln zł, które były o 0,7 mln zł wyższe w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego, natomiast koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 15,4 mln zł, wobec 12,7 mln zł w I półroczu 2015 roku. Wzrost kosztów o 2,7 mln zł ( 21,4 % H/H) związany jest głównie ze wzrostem wynagrodzeń i usług, co jest konsekwencją intensywnej działalności w kierunku rozwoju nowych produktów. Uwzględniając powyższe w drugim kwartale 2016 roku nastąpił wzrost o 0,8 mln zł, tj. 13% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

#### Podstawowe rodzaje kosztów

| [w tys. zł]                    | 1H 2014 | 1H 2015 | 1H2016  |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| Zużycie materiałów i energii   | 168 820 | 161 154 | 161 659 |
| Usługi obce                    | 15 100  | 16 808  | 18 276  |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 12 931  | 15 922  | 17 656  |
| Amortyzacja                    | 4 683   | 4 953   | 5 112   |
| Pozostałe koszty               | 4 777   | 4 963   | 4 942   |

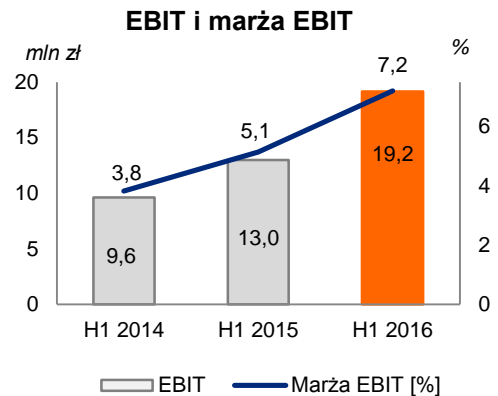
W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów w I półroczu 2016 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 161,7 mln zł i były o 0,5 mln zł wyższe H/H, wynika to przede wszystkim z wyższego poziomu sprzedaży oraz zmiany struktury sprzedaży produktów,
- koszty usług obcych wyniosły 18,3 mln zł i wzrosły o 1,5 mln zł (tj. o 8,7% H/H), co związane jest z intensywną działalnością w kierunku rozwoju nowych produktów,

- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 17,7 mln zł, wobec 15,9 mln zł w I półroczu 2015 (wzrost o 10,9% H/H). Istotnym czynnikiem wzrostu tej grupy kosztów jest zaangażowanie Grupy w intensywny rozwój, plany ekspansji na nowe rynki zbytu a także zwiększenie udziału w rynkach dotychczasowych. Przekłada się to na wzrost zatrudnienia i wyższy poziom wynagrodzeń wysoko wyspecjalizowanej kadry.

#### Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Zysk na działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w I półroczu 2016 roku wyniósł 19,2 mln zł i był wyższy o 6,2 mln zł od wyniku za pierwsze 6 miesięcy 2015 roku, tj. o 47,5%. Istotny wpływ na poprawę wyniku miał wyższy zysk na sprzedaży zrealizowany przez Grupę. Marża na działalności operacyjnej w analizowanym okresie 2016 roku wyniosła 7,2% i wzrosła o 2,1 p.p. w stosunku do roku poprzedniego. Wynik na działalności finansowej Grupy w I półroczu 2016 roku uległ poprawie o 1,8 mln zł w odniesieniu do roku ubiegłego i wyniósł -4,2 mln zł. Wpływ na to miał wzrost przychodów finansowych o 0,3 mln zł (375,7% H/H) w wyniku wyższych zysków z tytułu różnic kursowych oraz spadek kosztów finansowych o 1,6 mln zł (tj. 25,4 %) w stosunku do I półrocza 2015 roku. Największy spadek kosztów finansowych wynikał z obniżenia kosztów z tytułu odsetek o 1,2 mln zł.



Na 30 czerwca 2016 roku w odróżnieniu od analogicznego okresu roku poprzedniego nie zanotowano strat z tytułu różnic kursowych. Koszty finansowe w drugim kwartale były niższe o 0,3 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu 2015 roku.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 14,9 mln zł i w porównaniu do I półrocza 2015 roku wzrósł o 8,0 mln zł. Wzrost ten osiągnięto w konsekwencji wyższego wyniku na sprzedaży.

#### Sprawozdanie z sytuacji finansowej

##### Aktywa

Na dzień 30 czerwca 2016 roku suma aktywów Grupy PCC EXOL wynosiła 528,2 mln zł i wzrosła o 5,6 mln zł w stosunku do końca roku 2015.

Największą pozycję aktywów, tj. 72,4% sumy bilansowej, stanowiły aktywa trwałe. Aktywa trwałe ogółem na koniec I półrocza 2016 roku wynosiły 382,5 mln zł i w porównaniu z 31 grudnia 2015 roku spadły o 4,4 mln zł.

Aktywa trwałe Grupy to głównie wartości niematerialne w wysokości 204,8 mln zł oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 177,5 mln zł. Do wartości niematerialnych Grupa PCC EXOL zalicza wartość firmy w wysokości 117,1 mln zł, know-how w wysokości 82,6 mln zł, nabyte koncesje, patenty i licencje oraz pozostałe wartości niematerialne w wysokości 5,1 mln zł. Natomiast wśród aktywów trwałych Grupa wyróżnia budynki i budowle o wartości 100,9 mln zł, urządzenia techniczne i maszyny o wartości 63,5 mln zł, środki trwałe w budowie o wartości 3,4 mln zł, grunty o wartości 4,3 mln zł oraz inne środki trwałe w kwocie 5,4 mln zł.

Według stanu na 30 czerwca 2016 roku aktywa obrotowe osiągnęły wartość 145,7 mln zł i stanowiły 27,6% aktywów ogółem Grupy. W porównaniu do roku ubiegłego stan aktywów obrotowych był o 10,0 mln zł wyższy. Główne pozycje aktywów obrotowych to:

- krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 84,1 mln zł,
- zapasy w kwocie 52,4 mln zł,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty o łącznej wartości 7,3 mln zł.

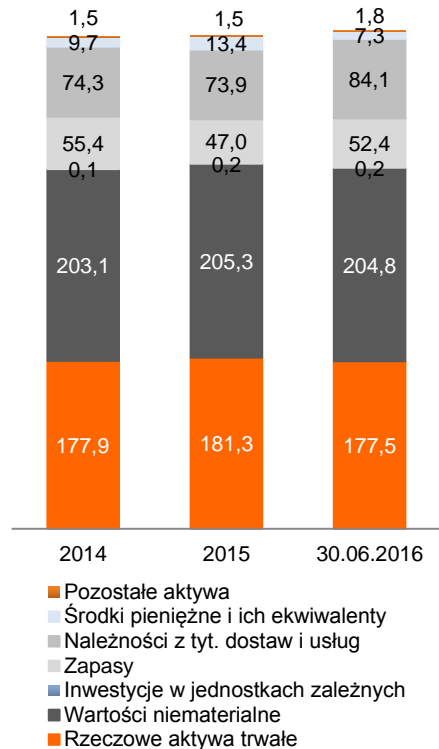
### Pasywa

Na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitał własny wynosił 244,7 mln zł i stanowił 46,3% pasywów Grupy ogółem. Wyemitowany kapitał akcyjny wyniósł 172,5 mln zł i stanowił 70,5% kapitału własnego i 32,7% sumy bilansowej. Pozostałe pozycje kapitału własnego to kapitał rezerwowy w wysokości 43,1 mln zł, zysk zatrzymany w wysokości 16,1 mln zł, inne skumulowane dochody całkowite w wysokości 1,0 mln zł oraz różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej w wysokości 12,0 mln zł.

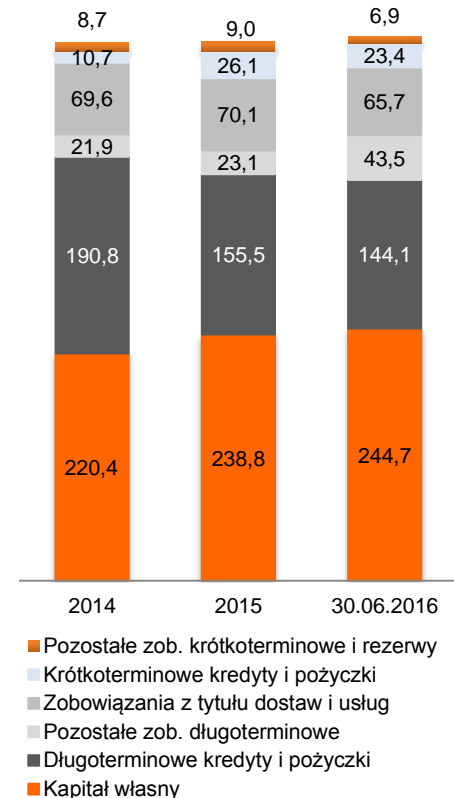
Łączna wartość zobowiązań długoterminowych Grupy to 187,6 mln zł, czyli 35,5% sumy bilansowej. Główną ich część stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 144,1 mln zł, na które składały się tylko kredyty bankowe. W marcu 2016 roku spłacone zostały zobowiązania z tytułu pożyczki zaciągniętej przez Jednostkę Dominującą od głównego akcjonariusza o wartości 61,9 mln zł.

W stosunku do roku 2015 nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 9,0 mln zł, wynikający głównie ze zmiany struktury finansowania.

Podstawowe rodzaje aktywów [mln zł]



Podstawowe rodzaje pasywów [mln zł]



Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2016 roku ukształtowały się na poziomie 95,9 mln zł, tj. 18,2% pasywów i były o 9,3 mln zł niższe w stosunku do grudnia poprzedniego roku. Składały się na nie:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 65,7 mln zł, czyli o 4,4 mln zł niższe niż na koniec grudnia 2015 roku,
- krótkoterminowe kredyty i pożyczki o łącznej wartości 23,4 mln zł niższe o 2,7 mln zł w relacji do stanu na koniec 2015 roku,
- pozostałe zobowiązania finansowe oraz rezerwy krótkoterminowe, o łącznej wartości 6,9 mln zł, były niższe o 2,2 mln zł w porównaniu ze stanem na koniec 2015 roku.

#### Analiza przepływów pieniężnych

---

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2016 roku w Grupie PCC EXOL wynosił 7,3 mln zł i zmniejszył się w ciągu I półrocza 2016 roku o 6,1 mln zł.

Grupa osiągnęła w I półroczu 2016 roku ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 0,3 mln zł. Znaczący wpływ na powyższy wynik miały zmiany w kapitale obrotowym. Z jednej strony nastąpiło zwiększenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług, co jest efektem wyższej sprzedaży oraz zmiany struktury odbiorców w danym okresie. Równocześnie wzrosła wartość zapasów materiałów i towarów oraz wyrobów gotowych, w związku ze wzrostem cen surowców na rynku oraz zwiększeniem poziomu zapasu tlenu etylenu, w celu zapewnienia ciągłości produkcji na czas planowanego postępu głównego dostawcy, jakim jest PKN Orlen SA. Dostawca przewiduje postój na przełomie III i IV kwartału br. Równoległe nastąpił spadek salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług, przede wszystkim z uwagi na spłatę zadłużenia wynikającego z odwróconego faktoringu, dzięki wpływom środków pieniężnych z emisji obligacji.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 5,2 mln zł. Na saldo wpływ miała przede wszystkim emisja pierwszej serii obligacji, płatności z tytułu odsetek, spłaty kredytów i pożyczek oraz wypłata dywidendy.

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 inwestycyjnych oraz pożyczek.

#### Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

---

##### Rentowność

Wyniki finansowe zanotowane w I półroczu 2016 roku przez Grupę PCC EXOL przełożyły się na wzrost podstawowych wskaźników rentowności. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 4,7% i była wyższa o 2,5 p.p. w porównaniu do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stopa zwrotu z aktywów (ROA) ukształtowała się na poziomie 4,1% i była wyższa o 2,7 p.p.



## Płynność i zadłużenie

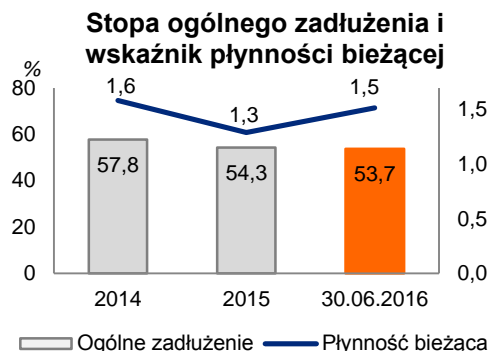
Na koniec I półrocza 2016 roku stopa ogólnego zadłużenia Grupy wyniosła 53,7% i spadła o 0,6 p.p. w stosunku do 2015 roku. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,5 i był wyższy o 0,2 w stosunku do stanu na koniec 2015 roku. Wskaźnik płynności szybkiej wzrósł w porównaniu do końca 2015 roku i wyniósł 0,97. Grupa terminowo spłaca swoje zobowiązania.

Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego i zobowiązaniami długoterminowymi.

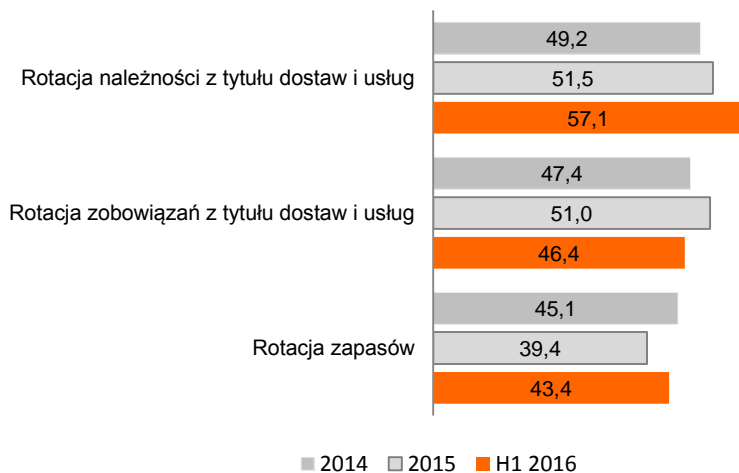
Na koniec I półrocza 2016 roku dług netto Grupy PCC EXOL wynosił 180,2 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy) wynosiła 3,9.

## Sprawność działania

W I półroczu 2016 roku cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 57 dni i wzrósł o ponad 5 dni w porównaniu do końca 2015 roku, co oznacza, że Grupa nieznacznie wydłużyła okres kredytowania swoich odbiorców. Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec I półrocza 2016 roku wyniosła 46 dni, co w porównaniu do końca ubiegłego roku stanowiło spadek o prawie 5 dni. Wskaźnik rotacji zapasów na koniec I półrocza 2016 roku wyniósł 43 dni i uległ pogorszeniu o 4 dni w stosunku do końca roku ubiegłego.



## Wskaźniki sprawności działania (w dniach)



Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

| Nazwa wskaźnika i sposób obliczania   | 1H 2015    | 1H 2016    |
|---|------------|------------|
| <b>I. Wskaźniki rentowności</b>   |            |            |
| 1. Rentowność na sprzedaży: %<br><i><u>Wynik brutto na sprzedaży X 100</u></i><br><i>Przychody ze sprzedaży</i>   | 14,9%      | 17,5%      |
| 2. Rentowność sprzedaży netto: %<br><i><u>Wynik finansowy netto X 100</u></i><br><i>Przychody ze sprzedaży</i>  | 2,2%       | 4,7%       |
| 3. Rentowność majątku (ROA): %<br><i><u>Wynik finansowy netto z ostatnich 12 miesięcy X 100</u></i><br><i>Aktywa razem</i>  | 1,3%       | 4,1%       |
| 4. Rentowność kapitału własnego (ROE): %<br><i><u>Wynik finansowy netto z ostatnich 12 miesięcy X 100</u></i><br><i>Kapitał własny</i>                                      | 3,1%       | 8,8%       |
| Nazwa wskaźnika i sposób obliczania   | 31.12.2015 | 30.06.2016 |
| <b>II. Wskaźniki płynności</b>  |            |            |
| 1. Bieżąca płynność finansowa: wskaźnik<br><i><u>Aktywa obrotowe</u></i><br><i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>   | 1,3        | 1,5        |
| 2. Szybka płynność finansowa: wskaźnik<br><i><u>Aktywa obrotowe – zapasy</u></i><br><i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>   | 0,84       | 0,97       |
| <b>III. Wskaźniki efektywności</b>  |            |            |
| 1. Szybkość inkasa należności: w dniach<br><i><u>Stan należności z tytułu dostaw i usług X 365</u></i><br><i>Przychody ze sprzedaży z ostatnich 12 miesięcy</i>             | 51,5       | 57,1       |
| 2. Szybkość spłaty zobowiązań: w dniach<br><i><u>Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług X 365</u></i><br><i>Koszty działalności podstawowej z ostatnich 12 miesięcy</i>    | 51,0       | 46,4       |
| 3. Szybkość obrotu zapasami: w dniach<br><i><u>Stan zapasów X 365</u></i><br><i>Koszt własny sprzedaży z ostatnich 12 miesięcy</i>  | 39,4       | 43,4       |
| <b>IV. Wskaźniki zadłużenia</b>   |            |            |
| 1. Stopa ogólnego zadłużenia: %<br><i><u>Zobowiązania ogółem</u></i><br><i>Pasywa ogółem</i>  | 54,3%      | 53,7%      |
| 2. Zadłużenie kapitału własnego: wskaźnik<br><i><u>Zobowiązania ogółem</u></i><br><i>Kapitał własny</i>   | 1,19       | 1,16       |
| 3. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wskaźnik<br><i><u>Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe</u></i><br><i>Aktywa trwałe</i>                               | 1,08       | 1,13       |
| 4. Dług netto/EBITDA: wskaźnik<br><i><u>Kredyty i pożyczki + Poz. Zob. fin. – Śr. pieniężne i ich ekwiwalenty</u></i><br><i>EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)</i> | 4,3        | 3,9        |

### Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa nie publikowała prognoz finansowych na I półrocze 2016 rok, 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 S.A. będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne Grupy oraz koszty obsługi długu.

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

Emitent do czerwca 2017 roku ma czynny prospekt emisyjny I Programu Emisji Obligacji i na jego podstawie ma możliwość emisji obligacji o łącznej wartości 175 mln zł.

## V. Zarządzanie ryzykiem

Działalność Grupy PCC EXOL jest narażona na różne rodzaje ryzyk, takich jak: operacyjne, finansowe, biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną, polityczne, prawne, środowiskowe oraz reputacyjne.

Ryzyko operacyjne

---

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

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej PCC EXOL SA polega na przerobie i wytwarzaniu substancji chemicznych. Część surowców wykorzystywanych przy 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 GK PCC EXOL należą do grupy przedsiębiorstw, które są narażone na ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Środowiska, PCC EXOL SA może być zaliczona do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia awarii przemysłowych. Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, w tym problemów z dostawami surowców i mediów, a także wystąpienia takich zdarzeń jak katastrofy naturalne, strajki czy ataki terrorystyczne.

Grupa posiada systemy i procedury bezpieczeństwa działające na wszystkich poziomach technologicznych i organizacyjnych, w tym te dotyczące bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych. Nie ma 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, 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 Grupy. Zakłócenie procesów produkcyjnych może także być związane z nieodpowiednim działaniem stron trzecich, takich, m.in. jak dostawcy energii elektrycznej i ciepłej.

### Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oraz zakłóceniami w dostawach surowców

Ze względu na specyfikę branży chemicznej, w przypadku większości surowców istnieje ograniczona dostępność liczby dostawców. W ocenie Zarządu spółki z GK PCC EXOL nie są kluczowym ani strategicznym odbiorcą żadnego z dostawców, dlatego też nie można wykluczyć ryzyka nieprzewidzianych trudności w warunkach współpracy z niektórymi dostawcami, które mogą skutkować zakłóceniami w zapewnieniu płynności produkcji.

Spółka PCC EXOL jest uzależniona surowcowo od PKN Orlen SA, która zaopatruje ją w tlenek etylenu. PCC EXOL należy do istotnych odbiorców tego produktu.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku m.in. wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestojów na instalacjach dostawców Grupy, będzie ona musiała częściej realizować dostawy surowców z alternatywnych źródeł, bądź całkowicie ograniczyć produkcję niektórych surfaktantów. Grupa nie może

zapewnić, że dostawy surowców w przyszłości będą odbywać się w sposób ciągły ani że dostawy od producentów będą realizowane terminowo. Przerwy w dostarczaniu surowców do spółek Grupy lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji, zmniejszenie lub wstrzymanie produkcji a także wzrost kosztów produkcji, zmniejszenie wielkości dostaw produktów do klientów przez spółki lub opóźnienia w dostawach produktów spółek, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy PCC EXOL.

#### Ryzyko związane z zanieczyszczeniem gruntów, wód gruntowych

Działalność gospodarcza Spółki Dominującej jest działalnością uciążliwą i mogącą wywierać negatywny wpływ na środowisko naturalne. 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. Emitent musi również zapewnić odpowiedni poziom 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 PCC EXOL.

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

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

Działalność gospodarcza Spółki PCC EXOL jest działalnością uciążliwą i niebezpieczną dla środowiska naturalnego, w tym również dla środowiska gruntowo-wodnego. W celu wyeliminowania możliwości emisji zanieczyszczeń do gruntów Spółka ściśle przestrzega 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 GK 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 Spółce 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, w szczególności: rozszerzenia katalogu chorób zawodowych, nałożenia dodatkowych obowiązków w zakresie bezpieczeństwa stanowisk pracy, wzrostu liczby wypadków przy pracy oraz stwierdzenia wystąpienia chorób zawodowych, spółki mogłyby być zobowiązane do poniesienia dodatkowych kosztów. Mogłoby 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. 11,7% 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. Ewentualne wystąpienie podobnych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności. Obecnie jedna z organizacji, MOZ ZZIT działająca przy PCC Rokita SA, jest w sporze z PCC EXOL w związku z odmową realizacją żądań dotyczących podwyżek wynagrodzenia zasadniczego pracowników.

### Ryzyko awarii systemów informatycznych

Działalność spółek Grupy wiąże się z wykorzystaniem systemów informatycznych koniecznych zarówno dla prowadzonej działalności operacyjnej, jak i do zadań związanych z zarządzaniem Grupą. Spółki Grupy PCC EXOL ponadto wykorzystują zaawansowane programy informatyczne służące do nadzorowania procesów produkcji. Obszar teleinformatyki jest obsługiwany przez PCC IT SA z siedzibą w Brzegu Dolnym, będącą spółką zależną 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 mogłoby skutkować czasowym przestojem w produkcji oraz mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

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

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

PCC EXOL jest silnie powiązana z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Spółki do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC na rzecz PCC EXOL dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Spółki usług koniecznych dla wykonywania przez nią 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 wyjścia Spółki PCC EXOL z Grupy Kapitałowej PCC, zaistnieje konieczność zaangażowania alternatywnych dostawców usług świadczonych aktualnie przez podmioty z grupy kapitałowej PCC, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

## Ryzyko finansowe

### Ryzyko wzrostu kosztów finansowania

Spółki Grupy Kapitałowej PCC EXOL w znacznej mierze finansują swoją działalność kapitałem obcym, w tym m.in. kredytami oraz pożyczkami, których oprocentowanie zależne jest od stopy referencyjnej oraz od marży doliczanej przez kredytodawcę. Niespełnienie niektórych warunków umów kredytowych może skutkować podwyższeniem marży kredytodawcy. Grupa jest więc narażona na wzrost kosztów finansowania długiem, co wpłynęłoby niekorzystnie na koszty finansowe i tym samym na wynik finansowy. 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 kursowe

Znaczna część sprzedaży GK PCC EXOL jest związana z eksportem produktów. W pierwszym półroczu 2016 roku udział eksportu w sprzedaży Grupy wyniósł około 50%. Duża część przychodów krajowych jest także realizowana w walutach obcych, dodatkowo Grupa dokonuje zakupów materiałów do produkcji na rynkach zagranicznych i dokonuje płatności w walutach obcych, między innymi w EUR oraz USD.

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

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

### Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność Grupy PCC EXOL jest narażona na szereg rodzajów ryzyka 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 może wystąpić w jej działalności. Polisy ubezpieczeniowe Grupy obejmują następujące segmenty (obszary ryzyka):

### Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

| Segmenty ubezpieczenia      | Majątek   | Odpowiedzialność cywilna   | Transport   | Pozostałe                           |
|-----------------------------|---|--|---|-------------------------------------|
| <b>RODZAJ UBEZPIECZENIA</b> | Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk                                  | Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej firmy                                 | Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym | Ubezpieczenie należności handlowych |
|                             | Ubezpieczenie utraty zysku  | Ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej |   |                                     |
|                             | Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń / ubezpieczenie sprzętu elektronicznego |  |   |                                     |
|                             | Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn               |  |   |                                     |

|                            |   |  |  |  |
|----------------------------|---|--|--|--|
|                            | Ubezpieczenie inwestycji (*)                  |  |  |  |
|                            | Ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu |  |  |  |
| <b>Okres ubezpieczenia</b> | Umowy zawierane są na okres 12 miesięcy       |  |  |  |
|                            | (*) Umowy zawierane są na czas inwestycji     |  |  |  |

Grupa PCC EXOL posiada dwa, najbardziej istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności, rodzaje ubezpieczeń:

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk – ubezpieczeniem objęte są szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia jakichkolwiek zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym). Łączna suma ubezpieczenia wynosi 486 743 909 zł,
- odpowiedzialność cywilna – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki za szkody wyrządzone osobie trzeciej w związku z prowadzeniem działalności określonej w umowie ubezpieczenia lub posiadany mieniem z włączeniem odpowiedzialności cywilnej za produkt. To ubezpieczenie jest gwarantowane dwiema polisami – podstawową i nadwyżkową - z łączną sumą ubezpieczenia na poziomie 120 000 000 zł.

Ponadto, w ramach kompleksowego programu ochrony ubezpieczeniowej, służącego minimalizowaniu potencjalnych szkód, Spółka 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 SA osiągnęłaby w okresie 18 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową na podstawie polisy ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń – ubezpieczeniem objęte są przypadkowe, nagłe, nieprzewidziane i wynikające z przyczyn niezależnych od ubezpieczonego szkody związane z eksploatacją i użytkowaniem maszyn,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego - ochroną ubezpieczeniową objęty jest elektroniczny sprzęt przemysłowy,
- ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto (zysk operacyjny + koszty stałe działalności), który PCC EXOL SA osiągnęłaby w okresie 12 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową,
- ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym – ubezpieczeniem objęte są szkody w materiałach i artykuły chemicznych, wyrobach metalowych, maszynach i urządzeniach będących przedmiotem transportu krajowego oraz międzynarodowego. Ubezpieczenie obejmuje również szkody podczas czynności załadunku i rozładunku,
- ubezpieczenie inwestycji – przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe, tj. koszty robót, wszystkie materiały, urządzenia, dostawy i wszelkie inne mienie, które jest przedmiotem prac inwestycyjnych z włączeniem szkód w mieniu otaczającym,
- ubezpieczenie należności handlowych - ochroną ubezpieczeniową objęte są bezsporne należności powstałe w okresie ubezpieczenia z tytułu sprzedaży lub dostawy towarów i/lub usług,
- 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 – ochroną objęte jest mienie na wypadek uszkodzenia lub zniszczenia w następstwie ataków terroryzmu lub aktów sabotażu oraz utrata zysku w następstwie ubezpieczonych ryzyk.

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

## Ryzyko prawne

---

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

Aktualnie spółki GK PCC EXOL dysponują 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 zaostrzy wymogi dotyczące ochrony środowiska, w szczególności na skutek wprowadzania przepisów prawa wspólnotowego,
- na spółki Grupy 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 wspólnotowym.

Zgodnie z wymogami IED , w czasie rewizji dokumentów referencyjnych będą wydawane tzw. konkluzje BAT (Best Available Techniques), a określone w nich standardy emisyjne dla poszczególnych procesów staną się obowiązujące po 4 latach od ich opublikowania.

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

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 Grupy jest narażona jest na wszczęcie przeciwko niej postępowań cywilnych, administracyjnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami. Wszelkiego rodzaju postępowania mogą skutkować brakiem możliwości oszacowania czasu oraz kosztów, które będą się wiązały z postępowaniami sądowymi.

## Ryzyko biznesowe

---

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 Spółki Dominującej niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w Polsce, krajach Unii Europejskiej oraz na świecie mogłaby niekorzystnie wpłynąć na wyniki sprzedaży, spowodować wzrost cen surowców oraz w dalszej kolejności wpłynąć negatywnie na wynik finansowy i na działalność Grupy.

### Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

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

Produkcja środków powierzchniowo czynnych odbywa się w oparciu o trzy podstawowe kategorie surowców: oleochemikalia, petrochemikalia oraz pozostałe surowce.

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

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

### Ryzyko konkurencji

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 Spółki są między innymi rynki Europy Środkowo-Wschodniej, charakteryzujące się większą dynamiką wzrostu przy mniejszej liczbie konkurentów w porównaniu do rynku w Europie Zachodniej.

W przypadku produkcji środków powierzchniowo czynnych, istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, skala i elastyczność produkcji oraz terminowość dostaw. W zakresie ogólnoświatowych trendów zauważa się tendencję do procesów konsolidacyjnych i akwizycji producentów środków powierzchniowo czynnych czy surowców wykorzystywanych do ich produkcji, co wpływa na możliwość oferowania atrakcyjnych cen finalnych produktów. Nie można zapewnić, że Spółka będzie miała możliwość zaoferowania takich cen, jak główni konkurenci, korzystający w większej skali z efektu integracji i konsolidacji procesów.

W ocenie Spółki Dominującej, mogą również wzrosnąć moce produkcyjne konkurentów europejskich oraz światowych, w tym na rynkach azjatyckich. Znaczny wzrost podaży mógłby nie zostać zrównoważony odpowiednio wysokim popytem, co mogłoby spowodować spadek cen produktów Spółki Dominującej.

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

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

### Ryzyko utraty zaufania klientów

---

Działalność Grupy Kapitałowej PCC EXOL wymaga dużej dokładności oraz niezawodności wytwarzanych produktów. Jakość oferowanych przez Grupę produktów jest bowiem niezwykle istotna dla klientów. Użycie przez klienta produktu o innych parametrach niż zatwierdzone w specyfikacji lub karcie wymagań klienta, może spowodować straty produkcyjne, finansowe, a także generować problemy związane z jakością gotowej formulacji. 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 z przyczyn wynikających z błędu ludzkiego, nieprecyzyjnego działania posiadanych urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji lub użycia surowca odbiegającego od norm.

## VI. Oświadczenia Zarządu

### Poręczenia, gwarancje, pożyczki

Emitent ani spółki od niego zależne, nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

### Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Emitent ani spółki od niego zależne nie toczą przed sądem postępowań, w których wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej oraz nie toczy dwóch lub więcej postępowań, w których łączna wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej.

### Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

### Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji publikowanych prognoz finansowych na dany rok obrotowy

Emitent nie publikował prognoz na rok 2016.

### Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału restrukturyzacji i zaniechania działalności

Z dniem 1 lutego 2016 roku miało miejsca połączenie spółek PCC EXOL S.A. i Tensis Sp. z o.o., które spowodowało zmianę w strukturze Grupy Kapitałowej, opisane w pozostałej części raportu.

W dniu 17 marca 2016 roku została podjęta decyzja w sprawie zamknięcia spółki zależnej PCC EXOL PHILIPPINES INC. z siedzibą w Batangas, Filipiny oraz zaprzestania jej działalności z końcem marca 2016 roku (spółka od dnia rejestracji do dnia powzięcia tej decyzji nie prowadziła działalności produkcyjnej).

W dniu 13 lipca 2016 roku PCC EXOL nabyła 50% udziałów w spółce Elpis Sp. z o.o.

Nie miały natomiast miejsce zdarzenia o takim charakterze jak: sprzedaż; inwestycje długoterminowe, podział czy restrukturyzacja.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W Grupie PCC EXOL nie zaszyły żadne zmiany w zasadach zarządzania.

Mirosław Siwinski  
Prezes Zarządu

Rafał Zdon  
Wiceprezes Zarządu

Brzeg Dolny, 26 sierpnia 2016 roku



KONTAKT DLA INWESTORÓW

## Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel.: 71 794 29 15

fax: 71 794 39 11

[ir.exol@pcc.eu](mailto:ir.exol@pcc.eu)

