



Grupa PCC Exol
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
za I półrocze 2013



Brzeg Dolny, 29 sierpnia 2013 r.

SPIS TREŚCI

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta	2
2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy	5
3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	5
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	6
5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	7
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	7
7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.	7
8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	7
9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji.	7
10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	16
11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	22

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

PCC Exol S.A. (dalej: „PCC Exol SA”, „PCC Exol”, „Spółka”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”) należy do grupy kapitałowej PCC SE. Branżowym inwestorem Grupy PCC SE jest niemiecka firma PCC SE, która działa na międzynarodowych rynkach surowców chemicznych, transportu, energii, węgla, koksu, paliw, tworzyw sztucznych i metalurgii.

OPIS PCC EXOL

Podstawowe informacje

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

Spółka została zawiązana 26 marca 2008 roku aktem notarialnym rep. A nr 5041/2008 przez PCC Rokita SA z siedzibą w Brzegu Dolnym. W dniu 16 maja 2008 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000306150.

PCC Exol SA jest podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych i tworzy wraz z tymi spółkami Grupę Kapitałową PCC Exol (dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa PCC Exol”, „Grupa”). Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Wobec PCC Exol SA podmiotem dominującym jest PCC SE z siedzibą w Duisburgu.

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

Sytuacja kadrowa

Spółka PCC Exol SA zatrudnia 162 pracowników. Struktura zatrudnienia kształtuje się następująco:

Mężczyźni	Kobiety	Razem:
117	45	162
Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Razem:
89	73	162

W Spółce działają cztery organizacje związkowe:

1. MOZ Pracowników Zakładów i Spółek "Rokita",
2. MOZ Związek Zawodowy Inżynierów i Techników przy Rokita SA,
3. MOZ NSZZ "Solidarność" przy PCC Rokita SA,
4. Związek Zawodowy Pracowników Zakładów Chemicznych "Rokita" SA i Spółek.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej zatrudniają w sumie około 40 osób.

Segmenty operacyjne

Grupa nie wydzieliła w strukturze organizacyjnej segmentów operacyjnych. Prezentacja wyników finansowych odbywa się przy założeniu, że działalność Grupy to jeden segment sprawozdawczy.

Sezonowość lub cykliczność działalności

W spółkach Grupy nie występuje sezonowość lub cykliczność działalności.

OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego w skład Grupy Kapitałowej wchodzi Spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %	Metoda konsolidacji
1. PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.	Stambuł (Turcja)	Przedstawicielstwo handlowe na terenie MEA	100%	100%	Nie konsolidowana
2. PCC Chemax Inc.	Piedmont (Stany Zjednoczone Ameryki)	Opracowywanie, produkcja i sprzedaż wyrobów chemicznych	100%	100%	Konsolidacja metodą pełną

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

PCC Exol SA

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

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

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

Obecnie PCC Exol prowadzi produkcję na czterech instalacjach: dwóch instalacjach etoksylacji (Etoksylacja I, Etoksylacja II) i dwóch instalacjach siarczanowania (Siarczanowane I, Siarczanowane II). Emitent jest znaczącym producentem i dostawcą tego typu produktów na rynku Europy Środkowo-Wschodniej. Obecny potencjał produkcyjny wszystkich instalacji Spółki wynosi ok. 100 tys. t/r (w zależności od produkowanego portfela produktowego).

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

PCC Chemax Inc.

Spółka zależna PCC Chemax dostarcza rozwiązania oraz wyroby dla wielu branż przemysłu, m.in. dla branży rafineryjno-wydobywczej, obróbki metalu, branży budowlanej i branży włókienniczej.

Poprzez akwizycję spółki PCC Chemax Grupa Kapitałowa PCC Exol poszerzyła swoją ofertę produktową oraz uzyskała dostęp do nowych rozwiązań technologicznych. Dzięki akwizycji Grupa Kapitałowa PCC Exol jest obecna na rynkach Ameryki Północnej.

PCC Chemax wytwarza we własnym zakresie oraz zleca na zewnątrz produkcję wyrobów specjalistycznych na bazie surfaktantów, przygotowywanych według własnych receptur.

PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel Sp. z o.o.

Natomiast turecka spółka zależna PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Tıycaret Lıymıtıed Tıyrketı (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel Sp. z o.o.) z siedzibą w Stambule (Turcja), ma za zadanie rozwiniecie sprzedaży bezpośrednio na terenie Turcji oraz krajów regionu MEA (Middle East and Africa).

SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ EMITENTA

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Marcin Żurkowski – Prezes Zarządu
- Rafał Zdon – Wiceprezes Zarządu
- Mirosław Siwinski – Członek Zarządu

Pan Mirosław Siwinski został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu w dniu 11 kwietnia 2013 roku.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

- Waldemar Preussner
- Alfred Pelzer
- Wiesław Klimkowski
- Daniel Ozon
- Maciej Tybura
- Kamilla Spark

Pani Kamilla Spark została powołana na Członka Rady Nadzorczej w dniu 8 stycznia 2013 roku.

W ramach Rady Nadzorczej w dniu 11 marca 2013 r. został powołany Komitet Audytu w składzie:

- Daniel Ozon
- Maciej Tybura
- Kamilla Spark

Na Przewodniczącą Komitetu Audytu w dniu 11 kwietnia 2013 r. została wybrana pani Kamilla Spark.

2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy

W dniu 28 stycznia 2013 r. została podpisana umowa nabycia 100 proc. udziałów spółki PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont, USA od spółki dominującej PCC SE. Cena nabycia udziałów wyniosła 39.400 tys. zł.

Rozliczenie połączenia zostało przedstawione w nocie V.1 skonsolidowanego SF Połączenie przedsięwzięć.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

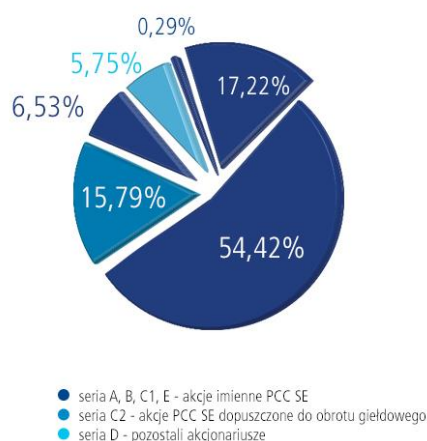
Spółka nie publikowała prognoz na rok 2013.

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

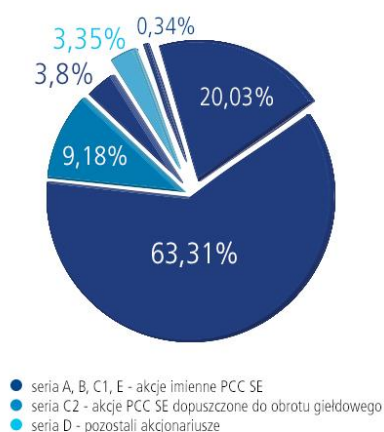
Na dzień 30.06.2013 struktura akcjonariatu Emitenta prezentowała się następująco:

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE	A	500 000	0,29%	1 000 000	0,34%
PCC SE	B	29 700 000	17,22%	59 400 000	20,03%
PCC SE	C1	93 866 000	54,42%	187 732 000	63,31%
PCC SE	C2	27 234 000	15,79%	27 234 000	9,18%
PCC SE	E	11 257 143	6,53%	11 257 143	3,80%
pozostali	D	9 927 231	5,75%	9 927 231	3,35%
Razem:		172 484 374	100 %	296 550 374	100%

Graficzna prezentacja udziału akcji w kapitale



Graficzna prezentacja udziału głosów w WZA



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

Wykaz akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. 30 sierpnia 2013 r.:

1. Marcin Żurkowski – Prezes Zarządu – 11 627 akcji
2. Rafał Zdon – Wiceprezes Zarządu – 11 627 akcji
3. Waldemar Preussner – Przewodniczący Rady Nadzorczej – za pośrednictwem PCC SE, akcje serii A, B, C1, C2 w ilości 162 557 143 akcji
4. Wiesław Klimkowski – Członek Rady Nadzorczej – 3 760 akcji

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie zmienił się od publikacji ostatniego raportu kwartalnego, tj. od 15 maja 2013 r.

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

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

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

Emitent i spółki od niego zależne nie zawarły w pierwszym półroczu 2013 roku żadnych umów z podmiotami powiązanymi, które odbiegałyby od warunków rynkowych.

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

Emitent występuje jako gwarant w umowie dotyczącej wynajmu samochodu, zawartej przez Exol Kimya (Turcja) z LeasePlan (firma wynajmująca). Szacowana wartość umowy najmu 27.588 EUR.

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

Zarząd Spółki zamierza złożyć wniosek o wydanie przez Radę Nadzorczą zgody na realizację inwestycji w amfoteryczne związki powierzchniowo-czynne (betainy).

Zarząd Spółki zamierza złożyć wniosek o wydanie przez Radę Nadzorczą zgody na realizację I etapu inwestycji w postaciowanie niejonowych środków powierzchniowo-czynnych – czyli inwestycje w budowę tzw. małego obiegu.

Zarząd Spółki zlecił ocenę możliwości uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności w specjalnej strefie ekonomicznej. Pozwoli to na częściowe zwolnienie Spółki z odprowadzania podatku dochodowego od osób prawnych.

Dywidendy opisane zostały w nocie V.3 skonsolidowanego SF Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty.

PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe i operacyjne opracowano na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PCC EXOL za pierwsze półrocze 2013 roku.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy PCC EXOL

Grupa PCC Exol	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2013	6 miesięcy zakończonych 30.06.2012(*)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2013	6 miesięcy zakończonych 30.06.2012(*)
Przychody ze sprzedaży	228 619	214 271	54 252	50 720
Zysk z działalności operacyjnej	10 532	15 032	2 499	3 558
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem	4 402	5 134	1 045	1 215
Zysk (Strata) netto	3 121	3 867	741	915
Inne całkowite dochody netto	(1 876)	3 023	(445)	716
Całkowite dochody ogółem	1 245	6 890	295	1 631
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 865	12 742	3 053	3 016
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 511)	(1 184)	(596)	(280)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 852)	(9 854)	(3 999)	(2 333)
Przepływy pieniężne netto, razem	(6 498)	1 705	(1 542)	403
Średnia, ważona liczba akcji zwykłych, stosowana do obliczenia zysku na akcję (*)	172 046 596	151 300 000	172 046 596	151 300 000
Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,02	0,03	0,00	0,01
Aktywa trwałe	376 430	343 203	86 951	83 950
Aktywa obrotowe	124 780	102 161	28 824	24 989
Zobowiązania długoterminowe	208 928	200 631	48 260	49 076

	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012 (*)	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012 (*)
Zobowiązania krótkoterminowe	81 149	72 633	18 745	17 766
Kapitał własny	211 133	172 100	48 770	42 097
Kapitał podstawowy	172 484	161 227	39 842	39 437
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	172 484 374	161 227 231	172 484 374	161 227 231
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,22	1,07	0,28	0,26

(*) Dane obejmujące tylko Jednostkę Dominującą.

Zasady zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych zostały zaprezentowane w punkcie IV.6 skonsolidowanego SF.

Tabela 2. Podstawowe dane finansowe Jednostki Dominującej

PCC Exol	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończone 30.06.2013	6 miesięcy zakończone 30.06.2012	6 miesięcy zakończone 30.06.2013	6 miesięcy zakończone 30.06.2012
Przychody ze sprzedaży	187 514	214 271	44 498	50 720
Zysk z działalności operacyjnej	8 318	15 032	1 974	3 558
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem	2 364	5 134	561	1 215
Zysk (Strata) netto	1 858	3 867	441	915
Inne całkowite dochody netto	(4 685)	3 023	(1 112)	716
Całkowite dochody ogółem	(2 827)	6 890	(671)	1 631
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 949	12 742	2 836	3 016
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 374)	(1 184)	(563)	(280)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 079)	(9 854)	(3 815)	(2 333)
Przepływy pieniężne netto, razem	(6 504)	1 705	(1 543)	403

	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012
Średnia, ważona liczba akcji zwykłych, stosowana do obliczenia zysku na akcję	172 046 596	151 300 000	172 046 596	151 300 000
Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,01	0,03	0,00	0,01
Aktywa trwałe	378 974	343 203	87 539	83 950
Aktywa obrotowe	99 957	102 161	23 089	24 989
Zobowiązania długoterminowe	200 178	200 631	46 239	49 076
Zobowiązania krótkoterminowe	71 693	72 633	16 561	17 766
Kapitał własny	207 060	172 100	47 828	42 097
Kapitał podstawowy	172 484	161 227	39 842	39 437
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	172 484 374	161 227 231	172 484 374	161 227 231
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	1,20	1,07	0,28	0,26

Tabela 3. Podstawowe dane finansowe Grupy PCC Exol

Dane w tys. zł	I półrocze 2013	I półrocze 2012*	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług	228 619	214 271	106,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	30 700	27 175	113,0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 532	15 032	70,1%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 402	5 134	85,7%
Zysk (strata) netto	3 121	3 867	80,7%
	30.06.2013	31.12.2012*	Dynamika
Aktywa razem	501 210	445 364	112,5%
Aktywa trwałe	376 430	343 203	109,7%
Aktywa obrotowe	124 780	102 161	122,1%
Zobowiązania razem	290 077	273 264	106,2%
Zobowiązania długoterminowe	208 928	200 631	104,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	81 149	72 633	111,7%
Kapitał własny	211 133	172 100	122,7%
Wyemitowany kapitał akcyjny	172 484	161 227	107,0%

(*) Dane obejmujące tylko Jednostkę Dominującą.

Nabycie Spółki PCC Chemax zwiększyło znacznie skalę działalności Grupy Kapitałowej, w szczególności potencjał osiągania przychodów. Analizując dane zaprezentowane w niniejszym raporcie półrocznym, należy pamiętać, że okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012 roku uwzględnia tylko jednostkowe wyniki PCC Exol.

Poniżej omówiono poszczególne elementy sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku, w odniesieniu do informacji finansowych za I półrocze 2012 roku.

ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Przychody

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług w Grupie wyniosły w I półroczu 2013 roku 228,6 mln zł, tj. o 6,7% więcej niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży jest efektem konsolidacji sprzedaży wyrobów realizowanej przez nowo nabytą spółkę zależną PCC Chemax. Z tego tytułu sprzedaż Grupy wzrosła o 41,1 mln zł. PCC Exol odnotował w tym okresie spadek wartości sprzedaży (o około 12%).

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

Tabela 4. Struktura i dynamika przychodów ze sprzedaży

Dane w tys. zł	I półrocze 2013	I półrocze 2012*	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	228 619	214 271	106,7%
Przychody ze sprzedaży produktów	200 654	187 045	107,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 492	25 688	107,0%
Przychody ze sprzedaży usług	473	1 538	30,8%
Udział w %	I półrocze 2013	I półrocze 2012*	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	100,00%	100,00%	–
Przychody ze sprzedaży produktów	87,77%	87,29%	0,5 pp.
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12,03%	11,99%	0,0 pp.
Przychody ze sprzedaży usług	0,21%	0,72%	-0,5 pp.

(*) Dane obejmujące tylko Jednostkę Dominującą.

Koszty

Koszt własny sprzedaży Grupy Kapitałowej PCC Exol w I półroczu 2013 roku kształtował się na poziomie 197,9 mln zł. Oznacza to, iż wzrósł on o 5,8 % w stosunku do I półrocza roku poprzedniego, w którym jego poziom wynosił 187,1 mln zł. Wzrost kosztów na poziomie Grupy wynika z konsolidacji kosztów nowej spółki zależnej PCC Chemax, natomiast koszt na poziomie spółki dominującej PCC Exol spadł o 20,1 mln zł.

W I półroczu 2013 roku koszty sprzedaży wzrosły o 1,5 mln zł, w porównaniu z I półroczem 2012 roku i osiągnęły poziom 9,4 mln zł. Wartość ta stanowi wzrost

o 18,7% względem analogicznego okresu w 2012 roku, co jest związane z kosztami ponoszonymi głównie przez PCC Chemax. W omawianym okresie koszty ogólnego zarządu wyniosły 10,8 mln zł i wzrosły o 6,4 mln zł. Oznacza to wzrost o 147,2% wobec I półrocza 2012 roku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika w głównej mierze z nabycia Spółki PCC Chemax. W PCC Exol SA koszty te zostały na porównywalnym poziomie.

Biorąc pod uwagę układ rodzajowy kosztów, wartość oraz struktura tych kosztów w I półroczu 2013 roku przedstawiała się następująco:

Tabela 5. Struktura kosztów według rodzaju

Dane w tys. Zł	I półrocze 2013	Udział
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 687	3,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	11 402	6,0%
Zużycie materiałów i energii	153 773	80,8%
Usługi obce	15 301	8,0%
Podatki i opłaty	1 149	0,6%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	1 062	0,6%
Pozostałe koszty	2 019	1,1%
RAZEM	190 393	100,0%

W Grupie Kapitałowej PCC Exol największą pozycją kosztową jest zużycie materiałów i energii, które stanowi 80,8% wszystkich kosztów rodzajowych. Kolejnymi pozycjami są usługi obce, świadczenia pracownicze oraz amortyzacja. Pozostałe rodzaje kosztów nie stanowią w Grupie PCC Exol istotnych pozycji.

Koszty finansowe Grupy osiągnęły w I półroczu 2013 roku wartość około 7,7 mln zł i były niższe o 2,3 mln zł od kosztów w analogicznym okresie 2012 roku. Spadek ten wynika głównie z korzystniejszego salda różnic kursowych w I półroczu 2013 roku oraz niższych kosztów odsetek od kredytów. Na koszty finansowe w 2013 roku składały się odsetki od pożyczek, kredytów, faktoringu i innych (wartość 6,9 mln zł), prowizje bankowe od kredytów, faktoringu oraz koszty poręczeń finansowych (łącznie 0,8 mln zł).

Dochody

Zysk netto Grupy Kapitałowej PCC Exol wyniósł w I półroczu 2013 roku 3,1 mln zł.

Na wynik ten składał się zysk netto wygenerowany przez PCC Exol w wysokości 1,86 mln zł, który był niższy od zysku netto do porównywalnego okresu z 2012 roku o 2,0 mln zł. Pozostała kwota zysku w wysokości 1,26 mln zł została wygenerowana przez nowo nabytą spółkę PCC Chemax.

Łączne całkowite dochody ogółem Grupy PCC Exol w I półroczu 2013 wyniosły 1,2 mln zł.

ANALIZA AKTYWÓW I PASYWÓW

Aktywa

Na dzień 30 czerwca 2013 roku suma aktywów w Grupie PCC Exol wyniosła 501,2 mln zł. Z czego 9% aktywów należy do spółki PCC Chemax. Największą pozycję aktywów Grupy, tj. 75,1% stanowiły aktywa trwałe o wartości 376,4 mln zł.

Wśród nich zdecydowana większość to rzeczowe aktywa trwałe (173,2 mln zł), wartość firmy (113,6 mln zł), oraz pozostałe wartości niematerialne (89,6 mln zł).

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi głównie budynki i budowle (wartość 93,9 mln zł), urządzenia techniczne i maszyny (wartość 62,7 mln zł), inne środki trwałe (wartość 6,3 mln zł), oraz środki trwałe w budowie (wartość 4,7 mln zł, w tym bieżące modernizacje).

Aktywa obrotowe stanowiły 24,9% aktywów ogółem (wartość 124,8 mln zł). Największą pozycję aktywów obrotowych Grupy stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (kwota 74,4 mln zł), zapasy (kwota 40,6 mln zł), w tym największe pozycje to materiały i produkcja w toku, oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (kwota 6,4 mln zł).

Struktura najbardziej istotnych pozycji aktywów Grupy PCC Exol na koniec czerwca 2013 roku przedstawiona została w tabeli.

Tabela 6. Struktura najważniejszych pozycji aktywów

Dane w tys. zł	30.06.2013	Udział
Aktywa razem	501 210	100,00%
Aktywa trwałe, w tym głównie:	376 430	75,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	173 207	34,6%
Wartość firmy	113 632	22,7%
Wartości niematerialne	89 549	17,9%
Aktywa obrotowe, w tym głównie:	124 780	24,9%
Zapasy	40 623	8,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74 424	14,8%
Pozostałe aktywa	3 003	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 377	1,3%

Pasywa

W strukturze pasywów Grupy, 42,1% stanowił kapitał własny, którego wartość na koniec czerwca 2013 roku wyniosła 211,1 mln zł. W tym wyemitowany kapitał akcyjny wyniósł 172,5 mln zł i stanowił 81,7% kapitału własnego i 34,4% sumy bilansowej. Pozostałe główne pozycje kapitału własnego to zyski zatrzymane (35,6 mln zł, z czego nadwyżka ze sprzedaży akcji wynosiła 29,7 mln zł, inne skumulowane dochody całkowite (w wysokości 3,1 mln zł). Największą część pasywów stanowiły zobowiązania (290,1 mln zł). Zobowiązania długoterminowe wynosiły 208,9 mln zł i stanowiły 72% ogółu zobowiązań. Pozostałe 28 % to zobowiązania krótkoterminowe których poziom wyniósł 81,1 mln zł.

W strukturze zobowiązań na koniec czerwca 2013 roku blisko 90% zobowiązań długoterminowych stanowią kredyty bankowe oraz pożyczki, w tym również od akcjonariusza – PCC SE.

W przypadku zobowiązań krótkoterminowych około 65% ich wartości stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, a około 32% krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe.

Struktura najbardziej istotnych pozycji pasywów Grupy PCC Exol na koniec czerwca 2013 roku przedstawiona została w tabeli.

Tabela 7. Struktura najważniejszych pozycji pasywów

Dane w tys. zł	30.06.2013	Udział
Pasywa razem	501 210	100,00%
Zobowiązania razem, w tym:	290 077	57,9%
Zobowiązania długoterminowe, w tym głównie:	208 928	41,7%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	187 928	37,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 299	0,3%
Rezerwy na podatek odroczony	19 509	3,9%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym głównie:	81 149	16,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52 356	10,4%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	25 685	5,1%
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 520	0,3%
Rezerwy krótkoterminowe	1 573	0,3%
Kapitał własny, w tym:	211 133	42,1%
Wyemitowany kapitał akcyjny	172 484	34,4%
Zyski zatrzymane	35 565	7,1%
Inne skumulowane dochody całkowite	3 084	0,6%

ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2013 roku wynosił 6,4 mln zł i zmniejszył się w ciągu I półrocza 2013 roku o 6,5 mln zł w stosunku do stanu z 31.12.2012 roku.

Spółka osiągnęła w I półroczu 2013 dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 12,9 mln zł. Natomiast saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne, wyniosło 2,5 mln zł i wynikało to głównie z wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa Kapitałowa wykazała za I półrocze 2013 roku ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 16,9 mln zł. Wydatki te związane są z obsługą długu, spłatą kredytów i pożyczek głównie Spółki PCC Exol SA.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa 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 FINANSOWE I NIEFINANSOWE

Za pomocą analizy wskaźnikowej dokonana została syntetyczna ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy PCC Exol. Na potrzeby analizy wybrane zostały podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia). Ze względu na nieporównywalne

dane za I półrocze 2012 r. (brak wówczas grupy kapitałowej), Zarząd postanowił odstąpić od wyliczania wskaźników za ten okres i porównywania ich z bieżącymi wskaźnikami.

Wartości wskaźników dla Grupy za I półrocze 2013 r. kształtowały się następująco:

Tabela 8. Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Nazwa wskaźnika i sposób obliczenia		I półrocze 2013
I. Wskaźniki rentowności		
1. Rentowność na sprzedaży: %	$\frac{\text{wynik brutto na sprzedaży} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	13,40%
2. Rentowność sprzedaży netto: %	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	1,40%
3. Rentowność majątku (ROA): %	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa razem}}$	0,60%
4. Rentowność kapitału własnego (ROE): %	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	1,50%
II. Wskaźniki płynności		
5. Bieżąca płynność finansowa: wsk.	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,5
6. Szybka płynność finansowa: wsk.	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0
III. Wskaźniki efektywności		
7. Szybkość inkasa należności w dniach:	$\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	54,2
8. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach:	$\frac{\text{stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty działalności podstawowej}}$	39,7
9. Szybkość obrotu zapasami w dniach:	$\frac{\text{stan zapasów} \times 180}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	36,9
IV. Wskaźniki zadłużenia		
10. Stopa ogólnego zadłużenia: %	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	57,9%
11. Zadłużenie kapitału własnego: wsk.	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	1,37
12. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wsk.	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,12

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

Ryzyko zakłócení procesów produkcyjnych lub wystąpienia poważnej awarii przemysłowej u Emitenta

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

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

Wyżej wymienione czynniki mogą wpłynąć negatywnie na proces produkcji oraz mogą skutkować koniecznością poniesienia kosztów napraw urządzeń oraz innych działań prowadzących do przywrócenia i utrzymania właściwego procesu produkcji. Wszelkie zdarzenia, które skutkują krótko- lub długoterminowymi przestojami w procesie produkcji, mogą się wiązać z koniecznością poniesienia kosztów związanych z likwidacją skutków danego zdarzenia takich, jak: uszkodzenia obiektów Emitenta, awarii przemysłowych powodujących zagrożenie dla środowiska naturalnego lub innych zdarzeń powodujących zagrożenie dla życia oraz zdrowia pracowników oraz mieszkańców miejscowości znajdujących się w pobliżu zakładów oraz magazynów Spółki. Zakłócenie procesów produkcyjnych może także być związane z nieodpowiednim działaniem osób trzecich, takich między innymi, jak dostawcy energii elektrycznej i ciepłej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oraz zakłóceniem dostaw surowców

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

Spółka jest istotnym odbiorcą tlenku etylenu produkowanego przez PKN Orlen.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku m.in. wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestojów na instalacjach dostawców Emitenta, w przyszłości Spółka będzie musiała częściej realizować alternatywne dostawy surowców bądź całkowicie ograniczyć produkcję niektórych surfaktantów. Spółka nie może zapewnić, że dostawy surowców w przyszłości będą odbywać się w sposób ciągły, oraz że dostawy od producentów będą realizowane

terminowo. Przerwy w dostarczaniu surowców do Spółki lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji, wstrzymanie produkcji, wzrost kosztów produkcji, zmniejszenie produkcji i wielkość dostaw produktów przez Spółkę lub opóźnienia w dostawach produktów Spółki, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta.

Ryzyko wzrostu kosztów finansowania

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

Ryzyko kursowe

Znaczna część sprzedaży Emitenta jest związana ze sprzedażą eksportową. W pierwszym półroczu 2013 r. udział eksportu w sprzedaży Spółki wyniósł około 45%. Duża część przychodów krajowych jest także realizowana w walutach obcych, dodatkowo Spółka dokonuje zakupów materiałów do produkcji na rynkach zagranicznych i dokonuje płatności w walutach obcych, między innymi w EUR oraz USD.

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

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

Saldo należności w walutach obcych na dzień 30 czerwca 2013 r. po przeliczeniu wyniosło 41 965 tys. PLN, natomiast saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług w walutach obcych na dzień 30 czerwca 2013 r. po przeliczeniu wyniosło 15 016 tys. PLN.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem lub zmianą celów emisji

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

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Działalność Emitenta wymaga dużej dokładności oraz niezawodności wytwarzanych produktów, jakość oferowanych przez Spółkę produktów jest bowiem istotna dla klientów. Użycie przez klienta produktu o innych parametrach niż zatwierdzone w specyfikacji może spowodować straty produkcyjne oraz problemy związane z jakością gotowej formułacji. W ocenie Emitenta występuje ryzyko utraty zaufania odbiorców na skutek wytworzenia partii produktów niezgodnej ze standardami przyjętymi przez Spółkę. Emitent nie jest w stanie wykluczyć powstania takiej partii produktów wskutek błędu

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

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność Emitenta narażona jest na szereg ryzyk związanych ze zdarzeniami nadzwyczajnymi, czy też niezależnymi od PCC Exol. Proces produkcji wiąże się z ryzykiem wystąpienia różnego rodzaju szkód, a także z zagrożeniem wystąpienia zniszczenia mienia własnego lub należącego do osób trzecich (np. sąsiadujących zakładów). W przypadku wystąpienia szkód osobowych lub szkód majątkowych u osób trzecich, Emitent może być zmuszony do wypłaty poszkodowanemu odszkodowania na podstawie kodeksu cywilnego. W razie wystąpienia szkód w mieniu własnym lub awarii instalacji oraz urządzeń własnych Spółka może mieć trudności z podtrzymaniem produkcji i będzie zmuszona ponieść koszty związane z odtworzeniem mienia (dokonaniem potrzebnych napraw czy też zakupów) oraz może narazić się na straty związane z zatrzymaniem lub zakłóceniem działalności (koszty dodatkowe, utrata zysku) oraz roszczenia odbiorców.

PCC Exol SA posiada polisy, które obejmują ochroną ww. obszary, ale nie obejmują wszystkich ryzyk związanych z działalnością. Do takich ryzyk, które wykraczają poza ochronę ubezpieczeniową można zaliczyć między innymi ryzyko roszczeń związanych z długotrwałym oddziaływaniem zakładu na środowisko, ryzyko szkód w mieniu własnym związanych z naturalnym zużyciem np. działaniem korozji czy też powolnym niszczeniem mienia w związku z jego eksploatacją. Ponadto w Spółce istnieją obszary ryzyk, dla których nie wykupiono ochrony, m.in. obszar udziałów własnych w polisach czy też obszar związany z przestępstwami natury finansowej np. ryzyko sprzeniewierzenia.

Ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów

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

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

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

Ryzyko związane z powiązaniem z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC

PCC Exol SA jest silnie powiązana z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż Emitenta do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC na rzecz Spółki dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Spółki usług koniecznych dla wykonywania przez nią bieżącej działalności. Szczególnie silnie Spółka jest powiązana ze spółką PCC IT SA (dawniej Polskie Centrum Teleinformatyki S.A.), która prowadzi obsługę informatyczną

oraz telekomunikacyjną Spółki wraz z utrzymywaniem serwerów, domen internetowych oraz udostępnianiem sprzętu.

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

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

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

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

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

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych

Emitent narażony jest na ryzyko prowadzenia pracowniczych sporów zbiorowych. Spółka może w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji ze związkami zawodowymi lub nawet spodziewać się strajków, przerw w pracy lub innych akcji protestacyjnych. Wystąpienie podobnych okoliczności w przyszłości może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działa Emitent, jest narażony na wszczęcie przeciwko niej postępowań cywilnych, administracyjnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami. Wszelkiego rodzaju postępowania mogą skutkować brakiem możliwości oszacowania czasu oraz kosztów, które będą się wiązały z postępowaniem sądowym.

Ryzyko związane z akcjonariuszem większościowym

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

Ryzyko awarii systemów informatycznych

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

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

Ryzyko zaostrzenia przepisów związanych z korzystaniem ze środowiska i bezpieczeństwem

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

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której: (i) ustawodawca zaostrzy wymogi dotyczące ochrony środowiska, w szczególności na skutek wprowadzania przepisów prawa wspólnotowego, (ii) na PCC Exol zostaną nałożone nowe obowiązki z zakresu ochrony środowiska, lub (iii) polski ustawodawca będzie zmuszony dokonać zmian w interpretacji aktów prawnych związanych z korzystaniem ze środowiska na skutek uznania za niezgodną z prawem wspólnotowym.

Zgodnie z wymogami Dyrektywy o Emisjach Przemysłowych (Industrial Emission Directive) zastępującej Dyrektywę IPPC, w czasie rewizji dokumentów Bref będą wydawane tzw. konkluzje BAT, a określone w nich standardy emisyjne dla poszczególnych procesów staną się obowiązujące po czterech 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 Spółki instalacji do nowych przepisów.

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

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

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

- Istnieje potencjalna możliwość wykrycia na terenie działania Emitenta zanieczyszczenia gruntów, przeniknięcia zanieczyszczeń do wód gruntowych oraz ich dalszego rozprzestrzenienia. Spółka będzie zobowiązana do sporządzenia sprawozdania bazowego przed uaktualnieniem pozwolenia zintegrowanego po raz

pierwszy po dniu 1 stycznia 2014 roku. Określony w sprawozdaniu bazowym stan zanieczyszczenia gruntów i wód gruntowych będzie podstawą do oceny, czy po zakończeniu działalności stan zanieczyszczenia tych elementów środowiska uległ pogorszeniu. Ewentualne spowodowanie zanieczyszczeń gruntowych mogłoby skutkować koniecznością przeprowadzenia działań zabezpieczająco-rekultywacyjnych, których koszt mógłby niekorzystnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Należy dodać, że Spółka prowadzi ciągły nadzór nad miejscami magazynowania oraz operacji przeładunkowych, w których mogłoby dojść do zanieczyszczeń. Nie można wykluczyć, że rozwój gamy produktowej Emitenta będzie się wiązał z koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów na utrzymanie właściwych zabezpieczeń wód i gruntów.

- Nie można wykluczyć, że implementacja ewentualnych nowych przepisów (w tym dyrektyw UE) może spowodować nałożenie na PCC Exol obowiązków związanych z usunięciem zanieczyszczeń. Zgodnie z wymaganiami Dyrektywy 2000/60/WE (tzw. „Ramowej Dyrektywy Wodnej”), opracowano plany gospodarowania wodami, które zostały zatwierdzone przez Radę Ministrów w dniu 22 lutego 2011 r. Zamierzenia ujęte w planach mogą mieć pośredni wpływ na obowiązki Spółki, a w konsekwencji na koszty działań dostosowawczych.

W przypadku ujawnienia zanieczyszczeń właściwe organy administracji mogą nałożyć na Emitenta obowiązki związane z ich usunięciem, co spowoduje konieczność poniesienia dodatkowych kosztów. Ponadto w razie ujawnienia zanieczyszczeń istnieje ryzyko wysuwania cywilnoprawnych roszczeń przez posiadaczy gruntów sąsiednich, a także przyszłych właścicieli nieruchomości w razie ich zbycia przez Spółkę. Wystąpienie wskazanych powyżej sytuacji może spowodować konieczność dokonania znaczących nakładów finansowych lub zapłaty odszkodowań, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta. Emitent nie posiada rezerw na koszty związane z usuwaniem zanieczyszczeń, co w przypadku konieczności poniesienia kosztów z tego tytułu może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta.

Ryzyko uzależnienia od sytuacji makroekonomicznej

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

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

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

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

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

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

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

Ryzyko konkurencji

Produkty Emitenta są w dużej mierze wytwarzane na skalę masową. Konkurencja na rynkach europejskich jest bardzo duża. Rynkami docelowymi dla Spółki są rynki Europy Środkowo-Wschodniej charakteryzujące się dużą dynamiką wzrostu przy mniejszej liczbie konkurentów niż rynek w Europie Zachodniej. W przypadku środków powierzchniowo czynnych istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, elastyczność i terminowość dostaw oraz skala produkcji. Pomimo iż Spółka należy do największych producentów środków powierzchniowo czynnych w Europie Środkowo-Wschodniej, nie jest w stanie wykorzystywać korzyści skali w takim stopniu, jak duże międzynarodowe koncerny. Nie można zapewnić, że przy rosnących cenach surowców Spółka będzie miała możliwość zaoferowania takich cen jak główni konkurenci.

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

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

Ryzyko wprowadzenia barier celnych na surowce importowane spoza Unii Europejskiej

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

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

- Przerwy remontowy u głównego dostawcy tlenu etylenu (PKN Orlen) we wrześniu, a co za tym idzie zakupy surowca z alternatywnych źródeł mogą mieć wpływ na wyniki Emitenta w III kwartale 2013 r.
- Planowy przerwy remontowy na instalacjach produkcyjnych w Spółce oraz koszty z nim związane mogą wpłynąć na wyniki w III kwartale 2013 r.
- Ewentualne spory zbiorowe. 25 lutego 2013 r. PCC Exol wszedł w spór zbiorowy z zakładowymi organizacjami związków zawodowych. Powodem wejścia w spór

zbiorowy był brak uzgodnienia dotąd stanowiska w kwestii realizacji żądań płacowych. 21 czerwca 2013 r. trzy organizacje związkowe pozostające w sporze ze Spółką, dotyczącym wyników referendum strajkowego. Komisja Referendalna stwierdziła nieważność referendum strajkowego, przeprowadzonego w PCC Exol SA, co wyczerpało możliwości kontynuacji tego sporu zbiorowego. Informacje o sporze zbiorowym opublikowane zostały raportem bieżącym nr 8/2013, 13/2013 oraz 16/2013.

Podpisy Członków Zarządu PCC Exol SA:

Marcin Żurkowski`

Prezes Zarządu

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwinski

Członek Zarządu

Brzeg Dolny, 29 sierpnia 2013 r.