



GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ZA 2014 ROK



Brzeg Dolny
20 marca 2015 roku

Spis treści

I. KRÓTKA CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL	6
II. STRATEGIA I KLUCZOWE CZYNNIKI ROZWOJU GRUPY PCC EXOL	10
STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL	10
PCC EXOL – DROGA DO ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU	11
KLUCZOWE CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PCC EXOL W 2014 ROKU	15
NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2014 ROKU	15
NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	16
SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL	16
PCC EXOL SA	18
POZOSTAŁE SPÓŁKI	20
WSPÓŁPRACA Z DOSTAWCAMI	21
RYNKI ZBYTU	21
UMOWY ZNA CZĄCE	23
IV. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL	26
NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	26
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	27
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	28
POZOSTAŁE DOCHODY	29
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30
ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
WSKAŹNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE	32
UDZIELONE I OTRZYMANE GWARANCJE I PORĘCZENIA	34
V. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	35
RYZYZKO OPERACYJNE	35
RYZYZKO FINANSOWE	38
RYZYZKO PRAWNE	40
RYZYZKO BIZNESOWE ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	41
RYZYZKO UTRATY ZAUFANIA KLIENTÓW	43
VI. PROJEKTY ROZWOJOWE GRUPY PCC EXOL	43
VII. INFORMACJE DLA INWESTORÓW	45
KURS AKCJI	45
POLITYKA DYWIDENDOWA	45
RELACJE INWESTORSKIE	46
VIII. ŁAD KORPORACYJNY	47
ZBIÓR ZASAD STOSOWANYCH PRZEZ PCC EXOL	47
SYSTEM KONTROLI W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	49
PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	50
KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJONARIUSZE PCC EXOL, AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ	50
ZASADY ZMIANY STATUTU	53

WALNE ZGROMADZENIE	53
RADA NADZORCZA	55
ZARZĄD	59
IX. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	61

List Zarządu

Szanowni Państwo,

Miniony rok był niezwykle istotny z punktu widzenia rozwoju i kształtowania dobrej pozycji rynkowej Grupy PCC EXOL. Realizowaliśmy konsekwentnie planowane etapy długofalowej strategii rozwoju. Jednocześnie czerpaliśmy korzyści z efektów synergii wynikających z modelu biznesowego dużej międzynarodowej organizacji, do której należymy - Grupy PCC.

Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 62,6 mln zł (wzrost o 2,1% r/r), przychody ze sprzedaży wyniosły 511 mln zł (wzrost o 9,5% r/r), natomiast zysk netto osiągnął wartość 4 mln zł (spadek o 55,8% r/r), a EBITDA 28,4 mln zł (spadek o 20,4% r/r).

Największy udział w strukturze przychodów Grupy miały surfaktanty niejonowe. Przychody ze sprzedaży tej grupy produktów wyniosły 185,6 mln zł, czyli 53% całości przychodów. Do tej grupy chemicznej należą m.in. wysokomarżowe surfaktanty specjalistyczne sprzedawane w niewielkich ilościach w stosunku do produktów masowych. Poprzez spółkę PCC Chemax podejmowaliśmy dalsze aktywności na rynkach Ameryki Północnej w zakresie sprzedaży produktów specjalistycznych. Widoczny był również dynamiczny rozwój oferty handlowej w naszej spółce tureckiej, która rozwinęła sprzedaż w obszarze tekstyliów i środków higieny osobistej oraz detergentów.

W 2014 roku szczególną uwagę poświęciliśmy działaniom na rzecz wyodrębnienia i rozwijania wąskich specjalizacji branżowych. Zakończenie inwestycji rozbudowy instalacji etoksylacji w Płocku umożliwiło dołączenie do oferty Grupy produktów z grupy specjalistycznych surfaktantów niejonowych, stosowanych głównie w przemyśle budowlanym, farmaceutycznym oraz w branży środków higieny osobistej. Jedną z mocnych stron naszej firmy, w obrębie której identyfikujemy potencjał do dalszego rozwoju, jest elastyczność produkcji. Dotyczy to w głównej mierze surfaktantów specjalistycznych, często projektowanych i wdrażanych na zlecenie klientów, zgodnie z ich indywidualnymi wymaganiami.

Cele strategiczne Grupy ukierunkowane na rozwój dywizji surfaktantów specjalistycznych wymagają od nas wzmoczonej koncentracji w obszarze badawczo-rozwojowym. Istotna jest dla nas wymiana doświadczeń w tym zakresie ze spółką - córką PCC Chemax. Dział badań i rozwoju PCC EXOL SA, w którego strukturze zostało wyodrębnione laboratorium analiz, syntez i aplikacji przemysłowych, pracuje dwutorowo. Z jednej strony poszukuje nowych zastosowań w obrębie stałej oferty produktowej, z drugiej zaś, opracowuje technologie nowych produktów i złożone formułacje. Nowa organizacja pracy przyniosła w roku ubiegłym efekty w postaci wielu wdrożeń zakończonych pozytywnymi wynikami prób produkcyjnych u klientów.

Kontynuując program inwestycyjny, w połowie bieżącego roku planujemy zakończyć modernizację i rozbudowę instalacji do produkcji betain - wysokiej jakości surfaktantów amfoterycznych o wysokiej czystości, przeznaczonych m.in do produkcji kosmetyków. Chociaż zadanie jest jeszcze w trakcie realizacji, już dziś wiemy, że betainy wytwarzane na nowej instalacji będą spełniały najwyższe światowe standardy. Dotyczy to zarówno aspektu najwyższej jakości, jak i bezpieczeństwa składników kosmetycznych, które niebawem rozpoczniemy dostarczać do klientów. Jesteśmy zorientowani na wiedzę i kreatywność w tworzeniu nowatorskich rozwiązań oraz wyspecjalizowanych technologii.

Rok 2014 był czasem wytężonej pracy w obszarze zrównoważonego rozwoju. Kreując swoją konkurencyjną pozycję na rynku surfaktantów, podjęliśmy zobowiązanie ograniczania niekorzystnego wpływu na środowisko, przede wszystkim poprzez wytwarzanie i oferowanie klientom zrównoważonych produktów. Idea zbilansowanego rozwoju jest więc kluczowym aspektem we wszystkich obszarach

zarządzania i w każdym procesie operacyjnym. Prowadzenie prac badawczych, innowacje, nowe technologie oraz inwestycje w zakresie zrównoważonego rozwoju to dziś konieczność. Poszukiwanie sposobów na zwiększanie wydajności ekologicznej produktów jest również niezbędne z punktu widzenia rosnących wymagań klientów, szczególnie tych o zasięgu globalnym, wyznaczających trendy światowej gospodarki.

Spółka PCC EXOL coraz większą wagę przykładą do kwestii szeroko pojętej odpowiedzialności biznesowej. Zdobywa doświadczenia, uczestnicząc zarówno w krajowych, jak i międzynarodowych inicjatywach CSR. Raportuje i poddaje ocenie swoje działania, odnosząc w tym zakresie pierwsze sukcesy.

Te wszystkie działania nie miałyby miejsca, gdyby nie wytężona praca i zaangażowanie naszych pracowników, którym w tym miejscu serdecznie dziękujemy. Szczególne podziękowania za dobrą współpracę, wsparcie i zaufanie kierujemy również do naszych akcjonariuszy, klientów, dostawców i pozostałych interesariuszy.

Jesteśmy przekonani, że rok 2015 będzie czasem, w którym w pełni wykorzystamy pojawiające się możliwości i mocne strony Grupy PCC EXOL. Podejmowane działania w zakresie realizacji inwestycji, rozwoju działu badawczo-rozwojowego oraz wdrażania nowych produktów, pozwolą nam zwiększyć konkurencyjność rynkową i zapewnić dalszy, dynamiczny rozwój Grupy.

Mirosław Siwirski
Prezes Zarządu

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

I. Krótka charakterystyka Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Grupa Kapitałowa PCC EXOL (dalej: „GK PCC EXOL”, „Grupa PCC EXOL”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest grupą spółek, w skład której wchodzi PCC EXOL Spółka Akcyjna jako jednostka dominująca oraz 4 spółki zależne.

PCC EXOL Spółka Akcyjna (dalej: „Spółka”, „PCC EXOL”, „PCC EXOL SA”, „Jednostka Dominująca”, „Spółka Dominująca”, „Emitent”) powstała w 2008 roku. Momentem przełomowym dla jej rozwoju było połączenie się w 2011 roku z Kompleksem Środków Powierzchniowo Czynnych, należącym do PCC Rokita SA.

Grupa PCC EXOL działa na rynku środków powierzchniowo czynnych (surfaktantów).

Surfaktanty (z ang. „surfactant” = surface-active agent) to związki chemiczne powierzchniowo czynne o specyficznym działaniu, nadającym zdolność do obniżania napięcia powierzchniowego cieczy. Różnorodność budowy tych związków stwarza bardzo szerokie możliwości ich zastosowania w różnych gałęziach przemysłu, a w szczególności w produkcji środków higieny osobistej i kosmetyków, detergentów, materiałów budowlanych, papieru, tekstyliów, agrochemikaliów oraz w obróbce metali.

Każdy z nas codziennie używa produkty zawierające w składzie środki powierzchniowo czynne.

Mirosław Siwinski
Prezes Zarządu PCC EXOL

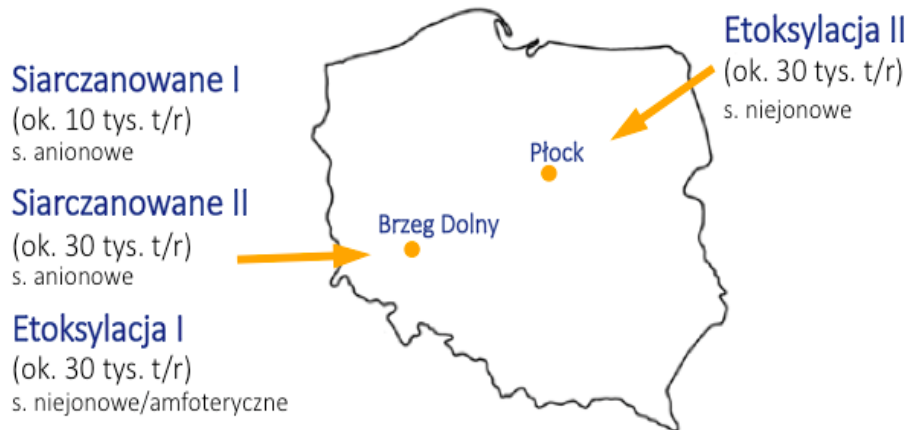
PCC EXOL SA zajmuje dominującą pozycję w zakresie produkcji surfaktantów w Polsce. Jest również wiodącym producentem w Europie Wschodniej i Środkowo-Wschodniej. Spółka oferuje ponad 160 różnych produktów oraz około 300 formułacji przemysłowych znajdujących zastosowanie m.in. w następujących branżach:

- środki higieny osobistej i kosmetyki,
- detergenty,
- czyszczenie i mycie przemysłowe,
- tworzywa sztuczne,
- farby, lakiery i kleje,
- obróbka metalu,
- przemysł budowlany,
- przemysł wydobywczy,
- przemysł celulozowo-papierniczy,
- przemysł włókienniczy i garbarski,
- agrochemikalia.

Spółka projektuje i produkuje specjalistyczne środki powierzchniowo czynne, również na indywidualne zamówienia klientów, w oparciu o ich szczególne wymagania i specjalnie opracowane parametry. Do grona odbiorców Spółki należą wiodące międzynarodowe koncerny, działające głównie w branży detergentów i kosmetyków. Do grupy strategicznych klientów PCC EXOL SA każdego roku dołączają kolejne prężnie działające międzynarodowe firmy, reprezentujące różne branże przemysłowe.

PCC EXOL SA prowadzi działalność z wykorzystaniem czterech instalacji produkcyjnych: dwóch instalacji etoksylacji i dwóch instalacji siarczanowania.

Moce produkcyjne PCC EXOL



Siedziba PCC EXOL SA znajduje się w Brzegu Dolnym, gdzie odbywa się produkcja anionowych, niejonowych i amfoterycznych środków powierzchniowo czynnych. Na instalacji produkcyjnej w Płocku, uruchomionej w 2011 roku, produkowane są wyroby z grupy niejonowych środków powierzchniowo czynnych.

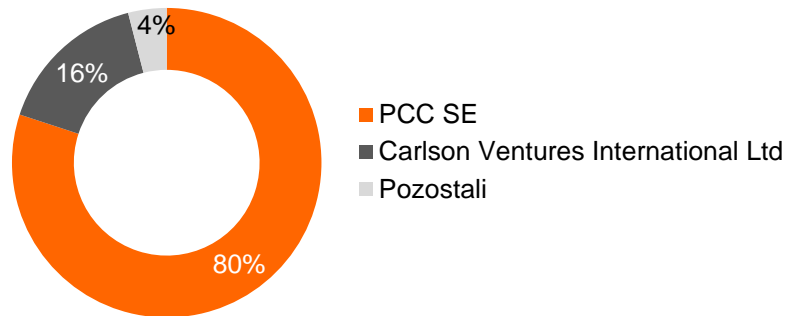
PCC EXOL SA jest podmiotem dominującym wobec czterech spółek zależnych i tworzy wraz z tymi spółkami Grupę Kapitałową PCC EXOL:

- PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont (Stany Zjednoczone Ameryki),
- PCC EXOL Kýmýa Sanayý Ve Týcaret Lýmýted Týrketý (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.) z siedzibą w Stambule (Turcja),
- PCC EXOL PHILIPPINES INC. z siedzibą w Batangas (Filipiny),
- Tensis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym.

W 2014 roku w struktury Grupy Kapitałowej PCC EXOL weszła spółka zależna – PCC PHILIPPINES INC. z siedzibą w Batangas (Filipiny).

Po dniu bilansowym nastąpiła kolejna zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej. W styczniu 2015 roku PCC EXOL SA nabyła od PCC Rokita SA 100% udziałów w Tensis Sp. z o.o.

**Struktura akcjonariatu PCC EXOL
stan na 31.12.2014 roku**



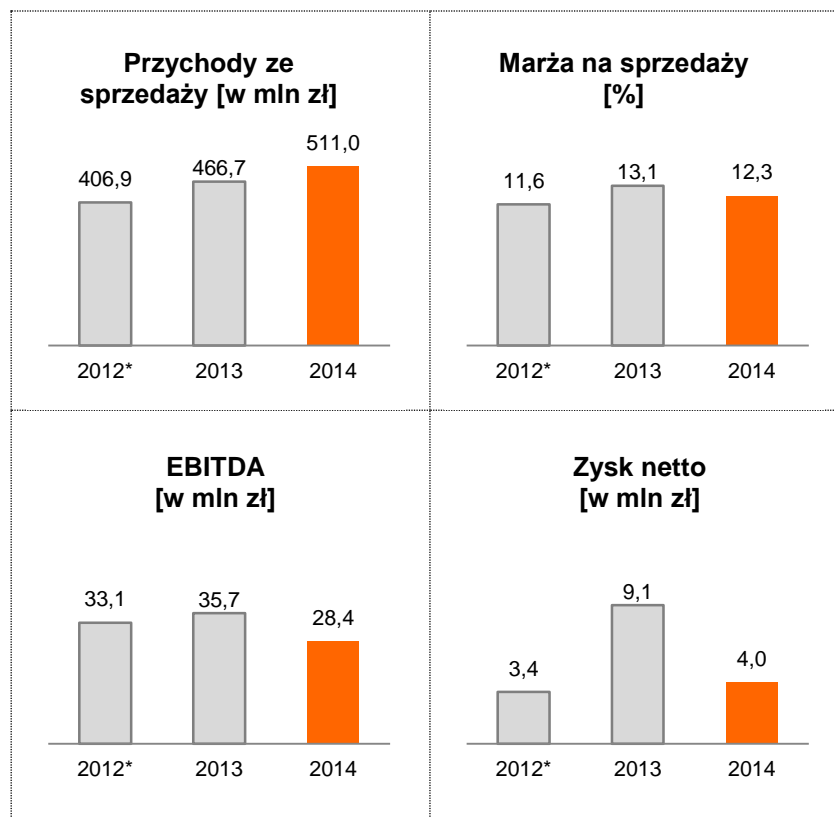
Inwestorem większościowym PCC EXOL SA jest niemiecka firma PCC SE z siedzibą w Duisburgu, działająca na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki. W skład grupy kapitałowej PCC SE wchodzi ponad 70 spółek prowadzących działalność na terenie 17 krajów. Strategicznym celem międzynarodowego koncernu PCC SE jest inwestowanie w najbardziej efektywne linie produkcyjne. 31 grudnia 2014 roku firma PCC SE posiadała 80,04% udziału w kapitale zakładowym PCC EXOL SA i 88,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3 sierpnia 2012 roku PCC EXOL SA zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka pozyskała z pierwszej emisji swoich akcji 12,8 mln zł przeznaczonych na rozwój działalności.

Wybrane dane charakteryzujące działalność Grupy Kapitałowej PCC EXOL w latach 2012-2014

[w tys. zł]	2012	2013	2014
Aktywa ogółem	445 364	501 773	521 980
Kapitał własny	172 100	216 628	220 380
Przychody ze sprzedaży	406 897	466 670	511 032
Wynik brutto ze sprzedaży	47 299	61 302	62 608
Marża na sprzedaży w %	11,6	13,1	12,3
Wynik na działalności operacyjnej	23 452	26 669	18 925
EBITDA	33 115	35 717	28 421
Zysk netto	3 446	9 107	4 026
Stopa zwrotu z aktywów w %	0,8	1,4	0,7
Stopa zwrotu z kapitału w %	2	3,2	1,5
Przeciętna liczba zatrudnionych w osobach	154	164	168
Roczny potencjał produkcyjny w tys. ton	100	100	100

* Dane za rok 2012 obejmują wyłącznie dane Spółki Dominującej, z uwagi na fakt, że dane jednostki zależnej PCC Chemax Inc. zostały objęte konsolidacją począwszy od 2013 roku



**Dane za rok 2012 obejmują wyłącznie dane Spółki Dominującej, z uwagi na fakt, że dane jednostki zależnej PCC Chemax Inc. zostały objęte konsolidacją począwszy od 2013 roku*

Przedstawione na wykresach dane finansowe zostały szczegółowo omówione w części IV Wyniki finansowe.

II. Strategia i kluczowe czynniki rozwoju Grupy PCC EXOL

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy PCC EXOL jest budowanie wartości firmy poprzez zrównoważone wykorzystanie posiadanego potencjału oraz realizację szeregu projektów inwestycyjnych, a dzięki temu:

- utrzymanie pozycji lidera na rynku Europy Środkowo-Wschodniej i Wschodniej oraz dalszy rozwój poprzez ekspansję na rynki Bliskiego Wschodu, Afryki oraz Azji,
- intensywny rozwój produkcji specjalistycznych surfaktantów do aplikacji przemysłowych oraz intensyfikacja ich sprzedaży na nowych obszarach rynkowych,
- wytwarzanie produktów oferowanych klientom na całym świecie w sposób zrównoważony, tzn. zgodny z wszelkimi normami prawnymi, ekonomicznymi, etycznymi, środowiskowymi i społecznymi.

Naszym celem strategicznym jest przede wszystkim dywersyfikacja portfolio zwłaszcza w zakresie surfaktantów specjalistycznych dla różnych branż przemysłowych.

Mirosław Siwinski
Prezes Zarządu PCC EXOL SA

Główne cele strategiczne Grupy PCC EXOL:

- rozwój portfolio produktowego:
 - koncentracja na rozwoju grupy produktów specjalistycznych oraz zwiększenie ich udziału w portfelu produktowym,
 - zwiększanie marż w portfolio produktów masowych,
 - rozwój bazy badawczo-rozwojowej zwiększającej potencjał Spółki w zakresie możliwości i tempa opracowywania oraz wdrażania nowych produktów,
- umocnienie pozycji na rynkach obecnie obsługiwanych;
- inwestycje w nowe zdolności produkcyjne: wzrost mocy produkcyjnych surfaktantów amfoterycznych z 2 000 ton docelowo do 10 000 ton;
- ekspansja na nowych rynkach geograficznych:
 - w Ameryce Północnej poprzez spółkę PCC Chemax Inc.,
 - na terenie Turcji oraz krajów regionu MEA (Middle East and Africa) poprzez PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Tıycaret Lıymıtıd Tıyrketı z siedzibą w Stambule w Turcji,
 - w krajach azjatyckich.

W realizacji celów strategicznych Grupa wykorzystuje następujące przewagi konkurencyjne:

- silna pozycja na rynku Europy Środkowo-Wschodniej,
- elastyczność produkcji, w tym możliwość wytwarzania wysoce specjalistycznych surfaktantów w małych partiach produkcyjnych,
- dynamiczny rozwój portfela produktów,
- dobra reputacja PCC EXOL jako organizacji realizującej długofalową strategię zrównoważonego rozwoju,
- przynależność do międzynarodowej grupy kapitałowej o silnej i stabilnej pozycji rynkowej,

- korzystna lokalizacja instalacji produkcyjnych,
- zabezpieczenie dostaw głównych surowców.

PCC EXOL – droga do zrównoważonego rozwoju

Chcemy promować zrównoważoną chemię i osiągamy w tym zakresie pierwsze znaczące sukcesy.

Mirosław Siwinski
Prezes Zarządu PCC EXOL

W realizacji długofalowej strategii biznesowej Spółki PCC EXOL działanie w sposób zrównoważony nabiera coraz większego znaczenia. Dotyczy to zarówno aspektów środowiskowych, jak i sfery społecznej. Jako przykład mogą tu posłużyć implementacja polityki ograniczania emisji gazów cieplarnianych do atmosfery, certyfikowany system RSPO, czy też

planowane wdrożenie nowych systemów zarządzania emisjami, energią i bezpieczeństwem. Spółka skupia się również na takich aspektach jak zrównoważona gospodarka surowcowa, racjonalne zużycie wody i skuteczne gospodarowanie odpadami. Wszystkie te działania są ukierunkowane na potrzeby klientów, z którymi Spółka prowadzi bezpośredni dialog. Klienci otwarcie komunikują swoje potrzeby i korzyści z promowania zrównoważonych produktów na światowych rynkach.

PCC EXOL identyfikuje i monitoruje szeroki zakres aspektów środowiskowych takich, jak wytwarzanie ścieków, odpadów, emisje gazów cieplarnianych do atmosfery, uwolnienia do gruntów, zużycie zasobów naturalnych oraz zagrożenia związane z awariami. Obecnie szczególnej uwadze podlegają działania środowiskowe w zakresie ograniczania emisji gazów cieplarnianych. W tym obszarze firma raportuje działania w ramach programu Carbon Disclosure Project (CDP), osiągając na tym polu znaczące sukcesy.

PCC EXOL – etyka i różnorodność



Kreując zrównoważoną chemię i promując jej idee w polskim przemyśle chemicznym, PCC EXOL realizuje i aktywnie uczestniczy w szeregu inicjatyw w ramach społecznej odpowiedzialności biznesu. W roku 2014 Spółka wdrożyła do stosowania nowy Kodeks Etyczny. W tym samym czasie został opracowany i wdrożony do stosowania Kodeks Postępowania Etycznego dla Dostawców i pozostałych interesariuszy. Ponadto PCC EXOL SA, będąc sygnatariuszem „Karty Różnorodności”, promuje różnorodność w środowisku firmy i przeciwdziała dyskryminacji w miejscu pracy.

Członkostwo w UN Global Compact



W ramach działań ukierunkowanych na idee prowadzenia działalności zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju, PCC EXOL została sygnatariuszem organizacji United Nations Global Compact. Organizacja ta jest największą na świecie globalną inicjatywą działań na rzecz odpowiedzialności korporacyjnej i zrównoważonego rozwoju. Zrzesza niemal 8 tys. firm spośród 140 krajów na całym świecie. Głównym celem działań podejmowanych przez UN Global Compact jest stworzenie silnej grupy firm społecznie odpowiedzialnych, realizującej projekty o dużym wpływie na rozwój społeczny w ramach koalicji tematycznych. Jej członkowie są zobligowani m.in. do:

- eliminacji wszelkich przypadków łamania praw człowieka przez firmę,
- efektywnego przeciwdziałania dyskryminacji w sferze zatrudnienia,
- stosowania i rozpowszechniania przyjaznych środowisku technologii oraz przeciwdziałania korupcji.

Odpowiedzialność i Troska



W lipcu 2014 roku Spółka dołączyła do grona uczestników programu „Odpowiedzialność i Troska”. W ramach tej inicjatywy wspólnie z innymi przedstawicielami przemysłu chemicznego PCC EXOL poszukuje nowych, solidnych i wiarygodnych podstaw zrównoważonego rozwoju, by następnie wdrażać je we własnych strukturach.

Ecovadis – srebrny poziom społecznej odpowiedzialności biznesu

W 2014 roku Spółka zajęła wysokie miejsce (srebrny poziom społecznej odpowiedzialności biznesu) w rankingu międzynarodowej platformy CSR – Ecovadis. Wysoka nota, którą otrzymała firma, dotyczyła głównie działań w obszarze ochrony środowiska. Ocena została przygotowana przez zespół ekspertów współpracujących i działających w ramach tej platformy. Jest to bardzo istotne i niezwykle prestiżowe wyróżnienie, gdyż firma Ecovadis zanotowała ponad 20 tysięcy kart oceny dostawców działających w różnych branżach przemysłu i usług, w obszarze różnych dziedzin gospodarki. Na liście raportujących firm znaleźli się tacy gracze jak: Johnson & Johnson, BASF Renault-Nissan, Bayer, Coca Cola Enterprises, Heineken czy Orange. Biorąc pod uwagę globalną skalę przedsięwzięcia firmy Ecovadis, PCC EXOL jest jedną z niewielu polskich przedsiębiorstw, które złożyły do weryfikacji pełny raport CSR.

RSPO – Okrągły Stół ds. Zrównoważonego Oleju Palmowego

Efektom połączenia biznesu z działaniem odpowiedzialnym wobec środowiska i społeczeństwa jest członkostwo PCC EXOL SA w międzynarodowej organizacji RSPO, działającej na rzecz zrównoważonej produkcji oleju palmowego i jego pochodnych. RSPO to nazwa systemu certyfikacji produktów i jednocześnie organizacji „The Roundtable on Sustainable Palm Oil” (Okrągły stół dla zrównoważonej produkcji oleju palmowego). Misją RSPO jest taka transformacja rynku, aby normą stało się stosowanie ekologicznego oleju palmowego w całym łańcuchu dostaw, czyli począwszy od plantacji olejowej, poprzez tłocznie, rafinerie i producentów chemikaliów a skończywszy na produktach gotowych trafiających do końcowych użytkowników. Członkowie organizacji RSPO reprezentują wiele różnych środowisk, w tym plantatorów, producentów, przyrodnicze i społeczne organizacje pozarządowe oraz firmy wykorzystujące olej palmowy lub jego pochodne w swojej działalności.

Wdrożenie wytycznych normy RSPO w Spółce pozwala na zbilansowane wykorzystywanie surowców na bazie certyfikowanego oleju palmowego i śledzenie ich przepływu w całym łańcuchu dostaw. PCC EXOL SA dysponuje obecnie certyfikatem RSPO w modelu „Mass Balance” (MB). Dzięki temu może sprzedawać surfaktanty wytwarzane na bazie oleju palmowego lub jego pochodnych, włączając się tym samym w proces identyfikacji surowcowej. Śledzenie oleju palmowego i jego pochodnych w wariantach RSPO „Mass Balance” (MB) odbywa się na zasadzie prowadzenia restrykcyjnych rejestrów. Obejmują one ewidencję wejścia surowca i wyjścia wyrobu gotowego po przeliczeniu przez określone współczynniki zużycia wynikające z technologii produkcji.

Wdrożony system RSPO umożliwia oferowanie klientom certyfikowanych produktów w jednym z wariantów RSPO (IP, SG, MB). Te zaś wytwarzane są m.in. na bazie alkoholi laurylowych pochodzących od dostawców, którzy jako członkowie RSPO dysponują stosownym certyfikatem w odpowiednim modelu. PCC EXOL SA zrealizowała pierwszą transakcję w systemie RSPO MB w styczniu 2015 roku. Transakcja obejmowała sprzedaż produktu o nazwie Sulforokanol L 270/1 MB produkowanego na bazie certyfikowanego alkoholu laurylowego. Surowiec ten jest pochodną oleju palmowego i stosuje się go do produkcji surfaktantów używanych głównie do produkcji kosmetyków i detergentów.

Z uwagi na fakt przynależności do światowej organizacji RSPO. Spółka opracowała i wdrożyła również „Politykę Zrównoważonej Produkcji Oleju Palmowego i Jego Pochodnych”, którą ogłosiła i realizuje zgodnie z wytycznymi organizacji.

Systemy Zarządzania

PCC EXOL prowadzi działalność zgodnie z przyjętą Polityką Jakości i Środowiska. Stosuje odpowiednie narzędzia, służące do efektywnej realizacji zidentyfikowanych procesów funkcjonujących w Spółce. Spółka wdrożyła i utrzymuje Zintegrowany System Zarządzania Jakością i Środowiskiem, zgodny z normami ISO 9001 i ISO 14001. Obecnie Spółka realizuje pierwszy etap wdrażania europejskiej normy OHSAS w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy.



Dobre Praktyki Produkcyjne – GMP EFfCI dla surowców kosmetycznych

W październiku 2014 roku. Spółka PCC EXOL, jako pierwsza w Polsce wprowadziła system Dobrych Praktyk Produkcyjnych zgodny z wytycznymi Europejskiej Federacji ds. Surowców Kosmetycznych, co zaowocowało uzyskaniem certyfikatu GMP EFfCI. Certyfikowany system Dobrych Praktyk Produkcyjnych ma bardzo pozytywny wpływ na relacje, ułatwia współpracę ze światowymi koncernami i otwiera drzwi do współpracy, zwłaszcza z firmami działającymi w bardzo wymagającej branży kosmetycznej. Jakość i bezpieczeństwo produktów jest najważniejszym kryterium doboru surowców do produkcji kosmetyków. Konsumenci wymagają od producentów spełniania najwyższych standardów w zakresie bezpieczeństwa użytkowania i jakości produktów.

GMP dotyczy wszystkich aspektów produkcji. Nadzór nad tymi aspektami jest złożony i często trudny. Uzyskanie odpowiedniego poziomu jakości produktów jest niezwykle istotne dla Spółki PCC EXOL. Dzieje się tak nie tylko ze względu na obowiązujące przepisy prawne, lecz także w związku ze wzrostem konkurencyjności. Gwarancja dobrej jakości staje się bowiem podstawą do ekspansji na rynki całego świata.

Dobre Praktyki Produkcyjne (GMP) to zbiór działań zdefiniowanych w celu zapewnienia prawidłowego procesu wytwarzania wyrobów, ich powtarzalności i jednorodności poprzez ścisły nadzór nad procesami produkcyjnymi. Europejska Federacja ds. Składników Kosmetycznych powołała w 2003 roku specjalną Grupę Roboczą, która opracowała zbiór wytycznych obejmujących zasady Dobrych Praktyk Produkcyjnych dla producentów składników kosmetycznych. Wytyczne Federacji bardzo szybko stały się oficjalnym zbiorem dobrych praktyk w produkcji kosmetyków.

Kluczowe czynniki makroekonomiczne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej

Analitycy przewidują, że w 2015 roku Polska utrzyma dotychczasowe tempo wzrostu gospodarczego.

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

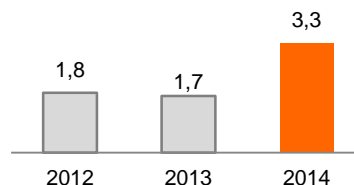
Dynamika rozwoju gospodarczego w Polsce

Z wstępnych szacunków ekonomicznych wynika, że w 2014 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce wzrósł o 3,3% w porównaniu do roku poprzedniego. Główną siłę napędową stanowiła konsumpcja, która wzrosła o 3% w stosunku do roku 2013.

W warunkach 3,2 procentowego wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu, wyraźnie wzrosła również produkcja w gałęziach będących głównymi odbiorcami produktów Spółki.

Według prognoz sporządzonych na potrzeby Ministerstwa Finansów, w 2015 roku PKB w Polsce wzrośnie o 3,4%. Jednym z podstawowych czynników wzrostu, podobnie jak w roku 2014, będzie nadal wzrost konsumpcji.

Dynamika PKB w %



Rynek środków powierzchniowo czynnych

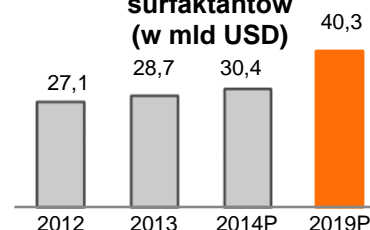
W 2014 roku globalne zużycie surfaktantów ma wynieść 17,5 mld ton, a w 2019 roku będzie to już 22,8 mld ton, co oznacza całkowity wzrost o 30%.

Globalny rynek surfaktantów ma przed sobą bardzo pomyślne perspektywy rozwoju jak wskazują dane zawarte w raporcie *Surfactants Market - By Product Type, Substrates, & Applications - Global Trends & Forecasts 2019*. Wynika z nich, że w 2014 roku przychody ze sprzedaży surfaktantów przekroczyły 30 mld dolarów.

Według prognoz mają one rosnąć średnio o 5,4% rocznie tak, by w 2019 roku przekroczyć poziom 40 mld dolarów. To dynamika bliska średniej, którą można zaobserwować od 2012 roku. Prognozowany wzrost wartości rynku surfaktantów będzie efektem przewidywanego rozwoju gospodarczego na świecie, rozwoju nowych innowacyjnych technologii, wzmożonego popytu i rosnących możliwości wykorzystania środków powierzchniowo czynnych w nowych sektorach przemysłowych i dziedzinach nauki. Czynnikiem istotnym będzie również szacowany silny wzrost konsumpcji na rynkach rozwijających się takich jak Azja-Pacyfik, Ameryka Łacińska oraz Europa Wschodnia.

Regionem, który będzie rozwijał się najszybciej jest obszar Azji oraz Pacyfiku. Prognozy wskazują na średnioroczny wzrost na poziomie 7,3% pod względem wielkości produkcji oraz 7,9% pod względem przychodów w tym regionie. Natomiast średnioroczny wzrost rynku w Europie prognozowany jest na poziomie 3,2% pod względem konsumpcji i 3,9% pod względem przychodów. Biorąc pod uwagę dynamikę wzrostu, Europa plasuje się mniej więcej na poziomie Ameryki Północnej. Szybszy rozwój rynku azjatyckiego wynika z faktu, że kraje tego regionu charakteryzuje wyraźny wzrost gospodarczy połączony ze wzrostem liczby ludności. Z kolei europejski i północnoamerykański rynek surfaktantów określa się jako nasycony, w konsekwencji czego prognozowany wzrost pozostaje tu na stabilnym poziomie.

Globalne przychody ze sprzedaży surfaktantów (w mld USD)



Głównymi producentami na rynku surfaktantów są takie firmy jak: BASF SE, AkzoNobel (Holandia), Stepan Company (USA), P&G Chemicals (USA), Air Products (USA) oraz The Dow Chemical Company (USA) czy Huntsman (Francja).

III. Działalność Grupy PCC EXOL w 2014 roku

Najważniejsze wydarzenia w 2014 roku

Wyplata dywidendy z zysku za 2013 rok	Zgodnie z przyjętą polityką dywidendową, PCC EXOL SA wypłaciła w formie dywidendy 5,2 mln zł z zysku za 2013 rok.
Postęp w rozbudowie mocy produkcyjnych	<p>Podstawowe zadania inwestycyjne 2014 roku:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ rozbudowa instalacji Etoksylacji w Płocku na potrzeby produkcji metoksypolietylenoglikoli (MPEG) – niejonowych surfaktantów wykorzystywanych m.in. w produkcji środków higieny osobistej oraz w przemyśle budowlanym i farmaceutycznym – zadanie zakończone,▪ modernizacja i rozbudowa instalacji do produkcji betain – surfaktantów amfoterycznych wykorzystywanych w produkcji kosmetyków i środków higieny osobistej – zadanie w trakcie realizacji.
Rozszerzenie portfolio o nowe produkty specjalistyczne	Prace badawcze nad anionowymi i niejonowymi surfaktantami specjalistycznymi, amfoterycznymi środkami powierzchniowo czynnymi oraz gotowymi formułacjami chemicznymi przeznaczonymi do stosowania w różnych aplikacjach i branżach przemysłowych.
Członkostwo w światowej organizacji United Nations Global Compact	Od 2014 roku PCC EXOL jest sygnatariuszem United Nations Global Compact promującej 10 zasad zrównoważonego rozwoju. Obejmują one takie aspekty jak: ochrona praw człowieka, dbałość o środowisko naturalne i przeciwdziałanie korupcji. W lutym 2015 roku Mirosław Siwirski - Prezes Zarządu Spółki został powołany na członka Rady Programowej organizacji UN Global Compact w Polsce.
Wdrożenie Europejskiego Systemu Dobrych Praktyk Produkcyjnych dla składników kosmetycznych GMP EFfCI	W 2014 roku Spółka wdrożyła system Dobrych Praktyk Produkcyjnych według europejskiej normy federacyjnej. System ten zapewnia wysoki poziom bezpieczeństwa i jakości produktów oferowanych klientom działającym w branży kosmetyków, środków higieny osobistej i detergentów. W skali kraju GMP EFfCI stanowi swoiste „novum”. PCC EXOL SA jest pierwszą firmą w Polsce, która otrzymała międzynarodowy certyfikat Dobrych Praktyk Produkcyjnych dla surowców kosmetycznych.
Przystąpienie do Programu Responsible & Care	W ubiegłym roku Spółka PCC EXOL została pełnoprawnym członkiem Programu Responsible & Care, zarządzanego obecnie przez firmę Orlen EKO Sp. z o.o. Realizując założenia tej inicjatywy Spółka identyfikuje i monitoruje środowiskowe, ekonomiczne i społeczne aspekty swojej działalności. Spółka wyznacza także i realizuje cele biznesowe w oparciu o światowe wytyczne w zakresie zrównoważonego rozwoju i społecznej odpowiedzialności biznesu.

Nagrody i wyróżnienia

Rok 2014 był dla PCC EXOL okresem ważnych wydarzeń zarówno potwierdzających jej dynamiczny rozwój jak i doceniających działania na rzecz zrównoważonego rozwoju. W tym okresie Spółka PCC EXOL:

- została wyróżniona w Rankingu „Perły Polskiej Gospodarki”, uznanym za najbardziej prestiżowy ranking wśród przedsiębiorstw w Polsce i znalazła się w gronie 38 najlepiej ocenionych Spółek w Polsce. Otrzymując nagrodę w kategorii Perły Duże, Spółka została wyróżniona za konsekwentną realizację polityki i strategii biznesowej oraz pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i najbardziej efektywnych przedsiębiorstw w Polsce,
- znalazła się w 2014 roku na Liście 500 największych polskich firm. Przygotowany przez dziennik Rzeczpospolita ranking brał pod uwagę wielkość przychodów uzyskanych przez firmy w 2013 roku. PCC EXOL sklasyfikowano na 471 miejscu listy. Spółka znalazła się w tym prestiżowym rankingu po raz pierwszy,
- zdołała srebrny poziom społecznej odpowiedzialności biznesu w rankingu międzynarodowej platformy CSR – Ecovadis,
- została sygnatariuszem światowej organizacji United Nations Global Compact,
- uzyskała znaczącą poprawę w ocenie raportu emisji gazów cieplarnianych, dokonywanej corocznie przez międzynarodową organizację Carbon Disclosure Project,
- opracowała zbiór wartości oraz zasad etyki biznesowej i wdrożyła je do stosowania w postaci obowiązującego Kodeksu Etycznego dla pracowników oraz Kodeksu Postępowania Etycznego dla interesariuszy,
- znalazła się w gronie spółek wyróżnionych w Konkursie Gepardy Biznesu, organizowanym przez Instytut Nowoczesnego Biznesu. Spółka znalazła się w pierwszej trzydziestce najbardziej dynamicznych przedsiębiorstw branży produkcji barwników, pigmentów i pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych.

Ocena ekspertów Ecovadis jest dla Spółki zewnętrzną formą aprobaty, będącą potwierdzeniem przejrzystości i ciągłego doskonalenia w obszarze promowania zrównoważonej chemii.

Mirosław Siwinski
Prezes Zarządu PCC EXOL

Skład Grupy Kapitałowej PCC EXOL

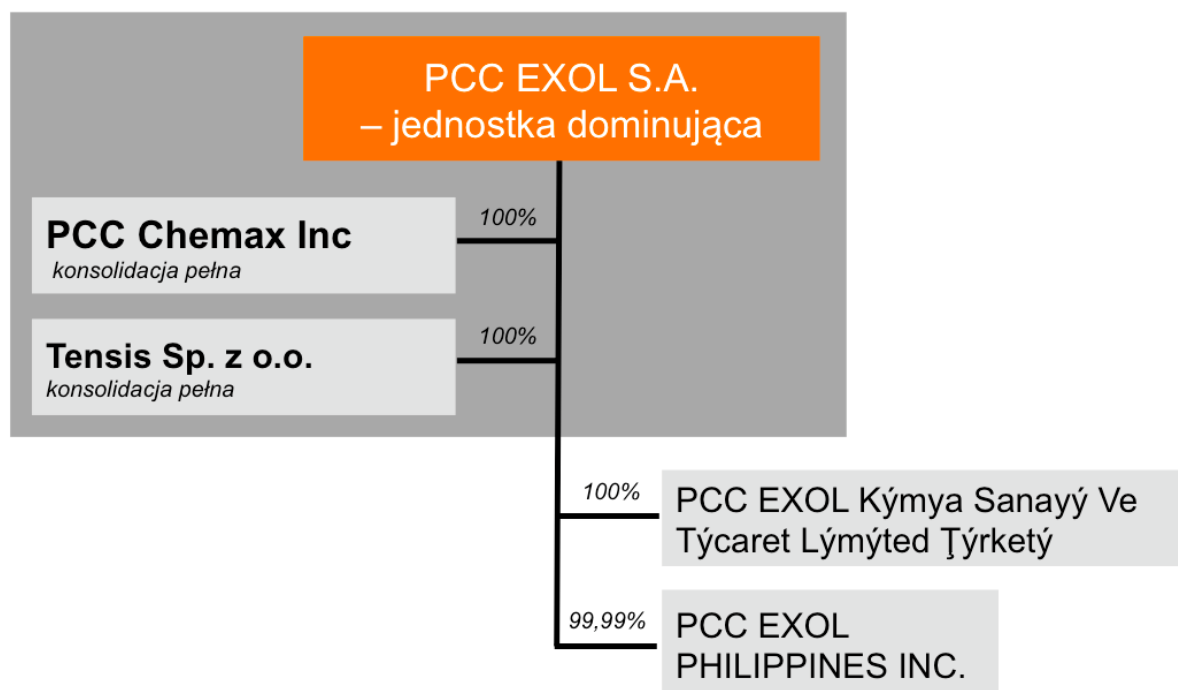
26 maja 2014 roku w strukturę Grupy Kapitałowej EXOL weszła spółka zależna - PCC EXOL PHILIPPINES INC. z siedzibą w Batangas (Filipiny).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa PCC EXOL obejmowała następujące spółki:

- PCC EXOL SA,
- PCC Chemax Inc.,
- PCC EXOL Kýmýa Sanayý Ve Týcaret Lýmýted Týrkety,
- PCC EXOL PHILIPPINES INC.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Grupy Kapitałowej powiększył się o spółkę Tensis Sp. z o.o. (dalej: Tensis), zakupioną w dniu 15 stycznia 2015 roku od PCC Rokita SA. Wartość transakcji wyniosła 4 mln zł.

Nowa jednostka w strukturze Grupy PCC EXOL jest długoletnim producentem środków chemicznych dla przemysłu lekkiego i ciężkiego. Jej głównym celem strategicznym jest dostarczenie innowacyjnych rozwiązań dla branż przemysłowych takich, jak przemysł wydobywczy, włókiennictwo, garbarstwo, przemysł gaśniczy, budownictwo, metalurgiczny i wiele innych. Spółka Tensis będzie konsolidowana metodą pełną od 2015 roku.



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.



Instalacja Siarczanowane w Brzegu Dolnym

PCC EXOL SA

Pozycja rynkowa

PCC EXOL SA jest największym producentem środków powierzchniowo czynnych w Europie Wschodniej i Środkowo-Wschodniej. Oferta PCC EXOL obejmuje około 160 różnych produktów. Spółka świadczy także usługi w zakresie projektowania i produkcji surfaktantów na specjalne zamówienie klienta.

Firma prowadzi działalność na czterech instalacjach produkcyjnych: dwóch instalacjach etoksylacji i dwóch instalacjach siarczanowania. Obecny potencjał produkcyjny wszystkich instalacji wynosi nominalnie około 100 tys. ton rocznie w zależności od produkowanego portfela produktowego.

Szacujemy, że na rynku Europy Środkowo-Wschodniej PCC EXOL posiada 10% udziału w segmencie surfaktantów anionowych oraz około 6% w rynku produktów niejonowych.

Mirosław Siwinski

Podstawowe produkty

Surfaktanty anionowe to głównie wyroby o charakterze masowym, które ze względu na własności myjąco-czyszczące mają podstawowe zastosowanie w artykułach 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 środki higieny osobistej). Spośród specjalistycznych zastosowań warto wyszczególnić branżę tworzyw sztucznych (polimeryzacja emulsyjna) czy branżę budowlaną (spienianie w procesie produkcji płyt kartonowo-gipsowych).

Surfaktanty anionowe wytwarzane są na dwóch instalacjach: starszej, oddanej do użytku w 1989 roku oraz stosunkowo nowej, uruchomionej w 2008 roku. Jednym z podstawowych surowców do produkcji są tu niejonowe środki powierzchniowo czynne, otrzymywane na instalacji etoksylatów należącej do Spółki.

W 2014 roku Spółka sprzedała 44,6 tys. ton anionowych środków powierzchniowo czynnych. Wartość sprzedaży tej grupy produktów wyniosła 161,5 mln zł i była o 9% wyższa niż w poprzednim roku.

Niejonowe środki powierzchniowo czynne są produktami chemicznymi szeroko wykorzystywanymi w różnych gałęziach przemysłu. Stosuje się je w produkcji specjalistycznych chemikaliów dla przemysłu włókienniczego, budownictwa, przemysłu wydobywczego, spożywczego, metalurgicznego, agrochemikaliach, farbách, farmaceutykach oraz w wielu innych branżach. 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 SA rozwija zaplecze badawczo rozwojowe oraz opracowuje i wdraża nowe produkty w oparciu o aktualne trendy i oczekiwania klientów.

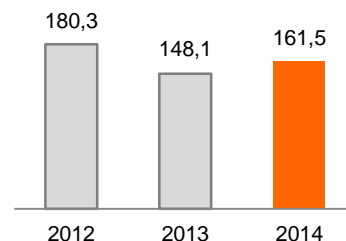
Spółka prowadzi produkcję produktów niejonowych na dwóch instalacjach. Starszej oddanej do użytkowania w latach 60-tych oraz nowej, oddanej w 2011 roku w Płocku.

W 2014 roku PCC EXOL sprzedał 26,4 tys. ton niejonowych surfaktantów. Wartość sprzedaży tej grupy produktów wyniosła 185,6 mln zł i była o 6 % wyższa niż w poprzednim roku.

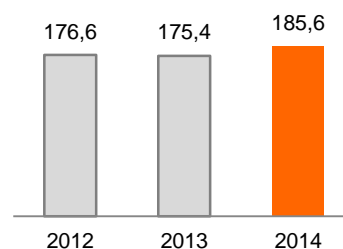
Surfaktanty amfoteryczne to produkty przeznaczone głównie do produkcji kosmetyków i środków higieny osobistej (szampony, mydła w płynie, płyny do kąpieli). Ta grupa surfaktantów charakteryzuje się doskonałymi właściwościami zwilżającymi, modyfikującymi lepkość, czyszczącymi i stabilizującymi pianę. Dzięki swoim zaletom, wspomagają działanie myjące, przy równoczesnym ochronnym oddziaływaniu na skórę. W zależności od pH środowiska posiadają charakter anionowy (pH alkaliczne) lub kationowy (pH kwaśne).

W ofercie handlowej znajdują się produkty amfoteryczne należące do grupy betain o nazwie handlowej Rokaminy. Amfoteryczne środki powierzchniowo czynne, PCC EXOL produkuje w Brzegu Dolnym na instalacji etoksylacji. Spółka obecnie modernizuje instalację

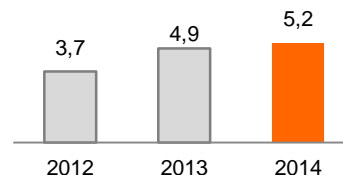
**Anionowe surfaktanty
- sprzedaż [w mln zł]**



**Niejonowe surfaktanty
- sprzedaż [w mln zł]**



**Surfaktanty
amfoteryczne -
sprzedaż [w mln zł]**



produkcyjną betain. Po zakończeniu tej inwestycji nastąpi zwiększenie mocy produkcyjnych oraz poprawi się również jakość oferowanych klientom surfaktantów amfoterycznych.

W 2014 roku PCC EXOL sprzedał 1,7 tys. ton surfaktantów amfoterycznych. Wartość sprzedaży tej grupy produktów wyniosła 5,2 mln zł i była o 7% wyższa niż w 2013 roku.

Pozostałe spółki

PCC Chemax Inc.

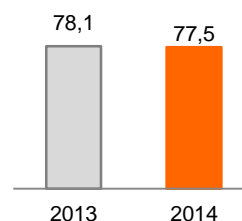
PCC Chemax Inc. należy do Grupy PCC EXOL od 2012 roku.

Spółka posiada w swoim portfolio około 300 formułacji wykorzystywanych w wielu gałęziach przemysłu, takich jak: branża rafineryjno-wydobywcza (w tym gaz łupkowy), obróbka metalu, branża budowlana czy włókiennicza. Spółka wytwarza we własnym zakresie oraz zleca na zewnątrz produkcję wyrobów specjalistycznych, przygotowywanych według własnych autorskich formułacji.

Poprzez PCC Chemax Inc., Grupa PCC EXOL zwiększyła aktywność i udział w rynkach Ameryki Północnej. Włączenie PCC Chemax do Grupy PCC EXOL, zwiększyło również techniczne możliwości badawczo-rozwojowe oraz wniosło wiedzę i długoletnie doświadczenie amerykańskiej kadry inżynierjno-technicznej.

W 2014 roku PCC Chemax Inc. sprzedała produkty specjalistyczne o wartości 77,5 mln zł, czyli o 0,8% niższej niż w poprzednim roku.

**Produkty PCC Chemax - sprzedaż
[w mln zł]**



PCC EXOL Kýmýa Sanayý Ve Týcaret Lýmýted Týrketý (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.)

Od 2013 roku w strukturach Grupy Kapitałowej działa podmiot zależny PCC EXOL Kýmýa Sanayý Ve Týcaret Lýmýted Týrketý (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.) z siedzibą w Stambule (Turcja). Jego zadaniem jest rozwijanie sprzedaży bezpośrednio na terenie Turcji oraz krajów regionu MEA (Middle East and Africa – Środkowy Wschód i Afryka). Spółka turecka rozwinęła sprzedaż w obszarze tekstyliów i środków higieny osobistej oraz detergentów. W najbliższym okresie działania spółki będą się również koncentrować na pozyskiwaniu nowych klientów operujących w branży budowlanej oraz farb i lakierów.

PCC EXOL PHILIPPINES INC.

W 2014 roku została zarejestrowana spółka PCC EXOL PHILIPPINES INC. z siedzibą w Batangas (Filipiny), w której PCC EXOL SA ma 99% udziałów. Powołanie tej spółki było jednym z warunków zapisanych w umowie z 26 lutego 2014 roku, którą PCC EXOL SA zawarła z United Coconut Chemicals Inc. spółką prawa filipińskiego, z siedzibą w Cocom Agro-Industrial Park, San Pascual, Batangas (Filipiny).

Tensis Sp. z o.o.

Spółka Tensis Sp. z o.o. dołączyła do Grupy PCC EXOL w styczniu 2015 roku. Specjalizuje się w produkcji formułacji chemicznych dla przemysłu lekkiego i ciężkiego dedykowanych potrzebom

odbiorców finalnych. Głównym jej celem jest dostarczanie innowacyjnych rozwiązań dla różnych zastosowań.

Ze względu na różnorodne zastosowanie wyroby spółki Tensis stanowią dla odbiorców dodatki stosowane w procesach produkcyjnych np. w garbarstwie, włókiennictwie, czy przemyśle wydobywczym oraz innych branżach chemii przemysłowej. Są również produktami gotowymi np. w przypadku środków gaśniczych oraz niektórych produktów oferowanych w grupie chemii przemysłowej.

Współpraca z dostawcami

Tlenek etylenu

Strategia zakupowa PCC EXOL SA w tym obszarze bazuje na długoterminowym kontrakcie zakupowym z głównym dostawcą PKN Orlen SA. W 2014 roku realizowane były również dostawy od innych europejskich kontrahentów, na podstawie kontraktów typu spot, w celu dywersyfikacji oraz zapewnienia bezpieczeństwa dostaw w przypadku krótkotrwałych postojów u głównego dostawcy Spółki. Ceny tlenku etylenu są uzależnione od cen kontraktowych etylenu, dlatego notowania ICIS etylenu są głównym elementem formuł cenowych. Z uwagi na istotny wpływ poziomu cen ropy naftowej na sytuację rynkową tlenku etylenu, taka formuła kalkulowania ceny zapewnia utrzymanie poziomu cen surowca zgodnie z rynkowym trendem.

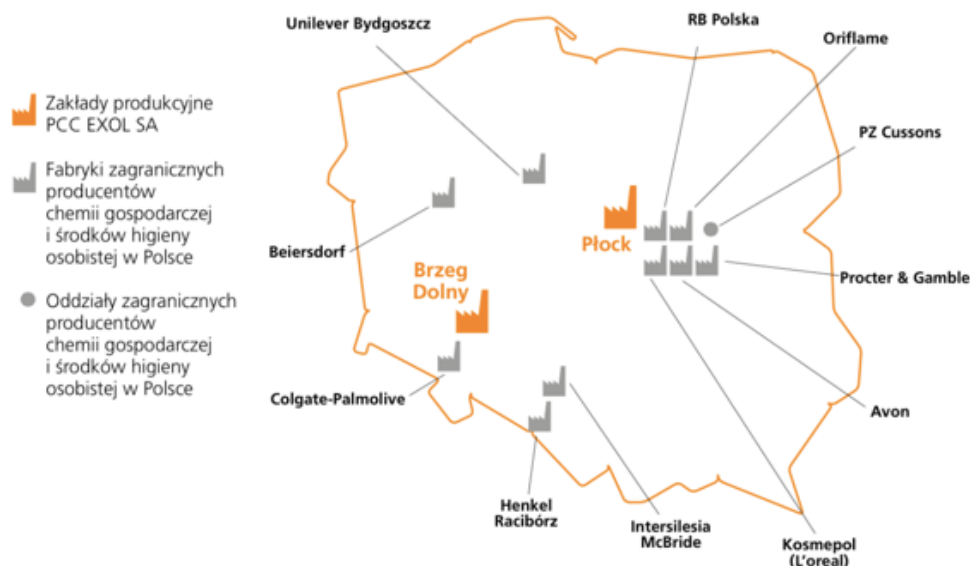
Alkohole tłuszczowe naturalne

Dostawy alkoholi tłuszczowych naturalnych w 2014 roku realizowane były na bazie kontraktu z producentem z Azji. Jako zakupy uzupełniające, realizowane były w mniejszym stopniu zakupy typu spot ze źródeł zachodnioeuropejskich. Obecnie dostawcami Spółki dla tego surowca są zarówno producenci z Azji Południowo-Wschodniej, jak i z Europy Zachodniej, co pozwala wykorzystać sytuację rynkową w celu uzyskania korzystnych warunków cenowych. Czynnikiem wpływającym na cenę tej grupy surowców są notowania CPKO (crude palm kernel oil / surowy olej z ziaren palmowych).

Rynki zbytu

W przypadku rynku produktów masowych w Europie Zachodniej zauważalna jest tendencja do przenoszenia produkcji i inwestowania w budowę instalacji produkcyjnych w atrakcyjnych lokalizacjach regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Do największych odbiorców anionowych środków powierzchniowo czynnych produkowanych przez Grupę PCC EXOL należą międzynarodowe koncerny działające w branży środków higieny osobistej, kosmetyków i detergentów. Zakłady produkcyjne tych firm ulokowane są między innymi w Polsce.

Poniższy rysunek pokazuje lokalizacje oddziałów międzynarodowych koncernów prowadzących swoją działalność produkcyjną na terenie Polski.



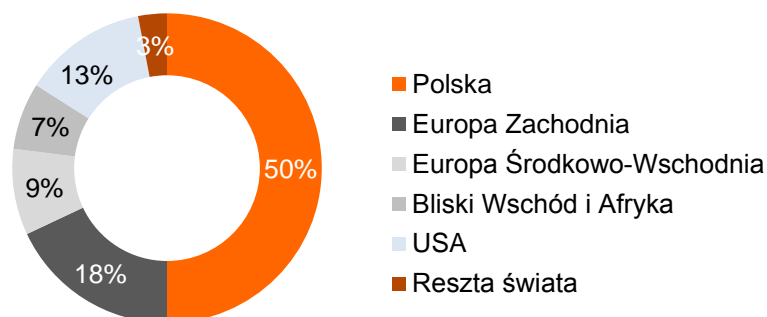
Odbiorcami surfaktantów specjalistycznych, wykorzystywanych w różnorodnych aplikacjach przemysłowych, są firmy zlokalizowane zarówno w Europie, jak i na całym świecie. Produkty specjalistyczne charakteryzują się mniejszą dostępnością na rynku. Wytwarza je niewielu producentów, często ukierunkowanych na produkcję małych partii w wąskich specjalizacjach przemysłowych.

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

Warto wspomnieć, że 50% przychodów ze sprzedaży Grupa uzyskuje z działalności na rynkach zagranicznych. Największym odbiorcą jest rynek Europy Zachodniej, na którym Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 10% w porównaniu do 2013 roku. PCC EXOL dostarcza swoje produkty głównie do Niemiec, Holandii oraz Włoch. Poprzez spółkę PCC Chemax Grupa dostarcza swoje produkty do Stanów Zjednoczonych, rynek ten stanowi 13% przychodów ze sprzedaży ogółem. Istotnym rynkiem zbytu produktów Grupy jest również rynek turecki, stanowi on 6% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem.

Grupa nie jest uzależniona od jednego lub wielu odbiorców.

**Przychody ze sprzedaży
wg obszarów geograficznych w 2014 roku.**



Umowy znaczące

Zawarcie umowy z United Coconut Chemicals Inc.

W dniu 26 lutego 2014 roku PCC EXOL SA zawarła z United Coconut Chemicals Inc. z siedzibą w Cocom Agro-Industrial Park, San Pascual, Batangas (Filipiny), umowę dzierżawy nieruchomości fabrycznej wraz z wyposażeniem, znajdującej się w Batangas, na łączny okres 10 lat z możliwością automatycznego przedłużenia na kolejne 5 lat. Wartość umowy wynosi ok. 26,5 mln USD, tj. ok 92,94 mln zł (na dzień 31.12.2014), w tym koszt dzierżawy oraz przewidywanych nakładów inwestycyjnych i odtworzeniowych (RB 2/2014).

Zgodnie z warunkami umowy dzierżawy nieruchomości, w dniu 26 maja 2014 roku, została zarejestrowana spółka zależna PCC EXOL PHILIPPINES INC. z siedzibą w Batangas (Filipiny) (RB 6/2014), która na mocy umowy cesji przejęła od PCC EXOL SA prawa i obowiązki wynikające z umowy z dnia 26 lutego 2014 roku. (RB 9/2014).

Pozostałe warunki nie zostały jednak spełnione (RB 18/2014). Strony umowy tj. PCC EXOL PHILIPPINES INC. oraz United Coconut Chemicals Inc. nie wykluczyły możliwości dalszej współpracy.

Zawarcie umowy z Thai Fatty Alcohols Co. Ltd.

W dniu 30 kwietnia 2014 roku Spółka zawarła z Thai Fatty Alcohols Co. Ltd. (Bangkok, Tajlandia) umowę, której przedmiotem jest zakup alkoholi tłuszczowych naturalnych. Umowę zawarto na czas oznaczony i obowiązywała od dnia realizacji pierwszej wysyłki objętej umową do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Wartość umowy wynosiła 24 935 887 USD tj. 87 455 143 zł (na dzień 31.12.2014). Cena za zakup ww. alkoholi obliczana jest na podstawie uzgodnionej przez strony formuły cenowej. Zmiana wartości umowy w odniesieniu do pierwotnie raportowanej wynika z renegotjacji formuły cenowej po dniu 1 czerwca 2014 roku.

Umowa nie regulowała sposobu wypowiedzenia ani nie przewiduje kar umownych, a pozostałe warunki współpracy są typowe dla tego rodzaju umów. (RB 5/2014).

Zawarcie umowy z Industrias Químicas del Óxido de Etileno S.A.

W dniu 18 czerwca 2014 roku Spółka zawarła z Industrias Químicas del Óxido de Etileno, S.A., z siedzibą w Hiszpanii umowę, której przedmiotem jest przerób usługowy Alkoholu C12-14 na Rokanol LK2 oraz Rokanol L7. Umowę zawarto na okres pięciu lat.

Wartość umowy wynosi 24 155 820 EUR tj. 102 959 352 zł (na dzień 31.12.2014). Szczegóły dotyczące zawarcia przedmiotowej umowy zostały opisane w treści raportu bieżącego o numerze 12/2014.

Refinansowanie zobowiązań kredytowych

Celem optymalizacji strategii finansowania działalności, PCC EXOL SA dokonała refinansowania swoich zobowiązań kredytowych. W wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji zostały zawarte umowy kredytowe z Bankiem Ochrony Środowiska. Umowy te szczegółowo opisano w raportach bieżących o numerach: 19/2014, 23/2014 oraz 24/2014.

W dniu 2 września 2014 roku, w związku z przeprowadzoną procedurą refinansowania, Zarząd Spółki podpisał również umowę podporządkowania pomiędzy Spółką, Bankiem Ochrony Środowiska SA z

siedzibą w Warszawie („BOŚ”) oraz PCC SE z siedzibą w Duisburgu. Na mocy tej umowy całkowita spłata pożyczki udzielonej PCC EXOL przez PCC SE, zgodnie z umową z dnia 16.01.2012 roku, może nastąpić pod warunkiem spłaty przez PCC EXOL SA całości zobowiązań kredytowych udzielonych Spółce przez BOŚ. Spółka informowała o zamiarze częściowego refinansowania pożyczki udzielonej przez PCC SE w raporcie bieżącym nr 19/2014 z dnia 21 lipca 2014 roku.

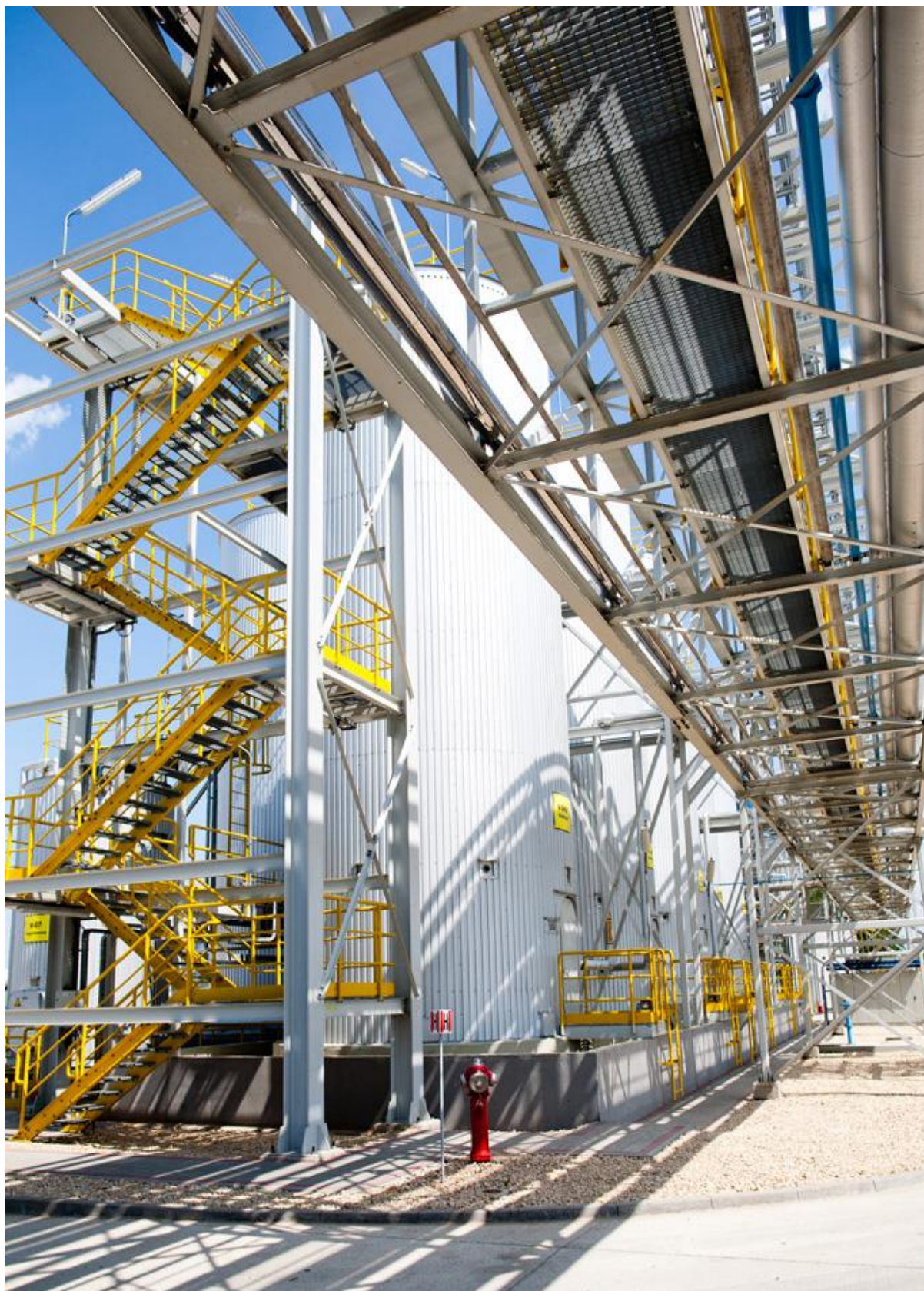
Podpisanie umowy na dostawę surowca

Zarząd PCC EXOL SA w dniu 10 września 2014 roku zawarł umowę o współpracy w zakresie dostaw tlenu etylenu z firmą PKN Orlen SA z siedzibą w Płocku.

Niniejsza umowa jest kontynuacją współpracy z PKN Orlen SA, określonej w umowie z dnia 24.08.2011 roku. Umowa została zawarta na czas określony – do dnia 31.12.2023 roku. Jej wartość wynosi około 2 058 869 350 zł brutto (1 673 877 520 zł netto) w całym okresie obowiązywania umowy. Szczegóły dotyczące zawarcia przedmiotowej umowy zostały opisane w treści raportu bieżącego o numerze 26/2014.

Podpisanie aneksu do umowy na dostawę surowca

W związku z zawarciem przez PCC EXOL SA wyżej opisanej umowy z PKN Orlen SA, konieczne stało się również podpisanie w dniu 11 września 2014 roku aneksu do umowy o współpracy z PCC Rokita SA, która reguluje warunki odsprzedaży oraz zarządzania transportem tlenu etylenu do magazynów PCC Rokita SA. Aneks zmienia okres obowiązywania umowy o współpracy z nieokreślonego na czas określony do dnia 31.12.2023 roku, z zastrzeżeniem, że umowa ta ulega natychmiastowemu rozwiązaniu w przypadku rozwiązania umowy o współpracy w sprawie dostaw tlenu etylenu pomiędzy PCC EXOL SA a PKN Orlen. Po zawarciu niniejszego aneksu wartość umowy szacowana jest na 946 133 220 zł brutto w całym okresie jej obowiązywania. Fakt ten został opisany w raporcie bieżącym nr 27/2014.



Instalacja Etoksylacji w Płocku

IV. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

Zysk netto Grupy Kapitałowej PCC EXOL w 2014 roku wyniósł 4,0 mln zł i był o 55,8% niższy niż w poprzednim roku.

Główne czynniki wpływające na rezultaty finansowe Grupy EXOL w 2014 roku to:

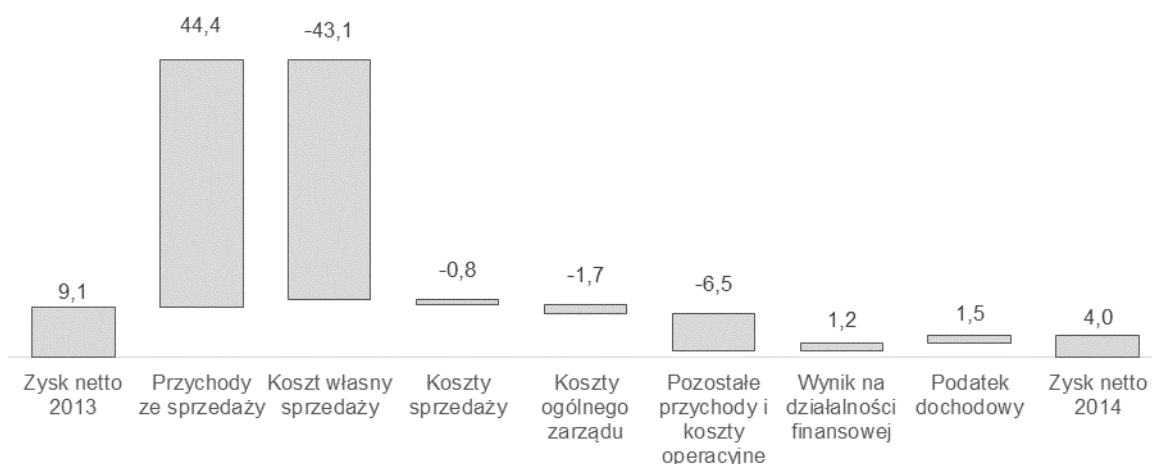
- wzrost przychodów ze sprzedaży o 44,4 mln zł w stosunku do 2013 roku, co stanowił 9,5% i wynika z wyższej sprzedaży produktów na rynku krajowym oraz wyższej wartości sprzedanych towarów i materiałów,
- wzrost kosztów własnych sprzedaży o 43,1 mln zł w stosunku do roku poprzedniego, co stanowi 10,6% i wynika przede wszystkim ze wzrostu kosztów zużycia materiałów i energii,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 1,7 mln zł w porównaniu do 2013,
- obniżenie pozostałych przychodów operacyjnych o 6,9 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego z uwagi na jednorazowe zdarzenie, mające miejsce w 2013 roku, dotyczące sprzedaży prawa do korzystania z technologii w kwocie 6,3 mln zł,
- wyższy wynik na operacjach finansowych o 1,2 mln zł w stosunku do roku ubiegłego wynikający z niższych kosztów odsetek z tytułu kredytów i pożyczek oraz wyższych przychodów z tytułu odsetek od spłat należności.

Zwiększenie udziału surfaktantów specjalistycznych pozwoli nam wypracowywać wyższe marże oraz budować trwałe, długoterminowe relacje z coraz bardziej wymagającymi klientami.

Mirosław Siwinski
Prezes Zarządu PCC EXOL

* Dane za rok 2012 obejmują wyłącznie dane Spółki Dominującej, z uwagi na fakt, że dane jednostki zależnej PCC Chemax Inc. zostały objęte konsolidacją począwszy od 2013 roku

Źródła kreacji zysku netto w 2014 roku



Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

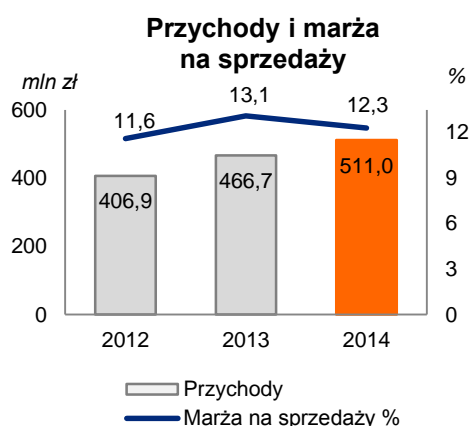
[w tys. zł]	2012*	2013	2014	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	406 897	466 670	511 032	9,5%
Koszt własny sprzedaży	-359 598	-405 368	-448 424	10,6%
Koszty sprzedaży	-15 811	-20 090	-20 919	4,1%
Koszty ogólnego zarządu	-8 037	-20 379	-22 065	8,3%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1	5 836	-700	-112,0%
EBITDA	33 115	35 717	28 421	-20,4%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	23 452	26 669	18 925	-29,0%
Wynik na działalności finansowej	-19 230	-14 334	-13 128	-8,4%
Zysk brutto	4 222	12 335	5 797	-53,0%
Zysk netto	3 446	9 107	4 026	-55,8%

* Dane za rok 2012 obejmują wyłącznie dane Spółki Dominującej, z uwagi na fakt, że dane jednostki zależnej PCC Chemax Inc. zostały objęte konsolidacją począwszy od 2013 roku

Przychody ze sprzedaży

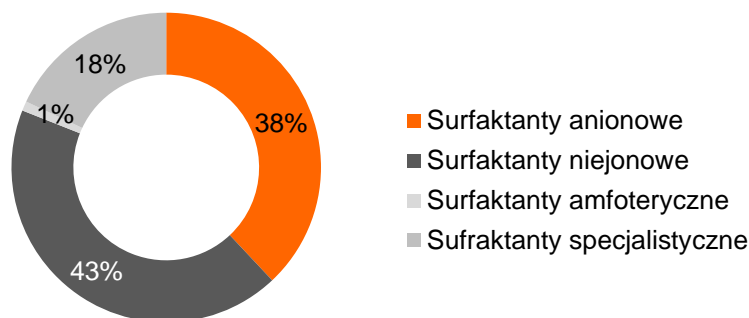
W 2014 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Grupy ukształtowały się na poziomie 511 mln zł i były wyższe o 9,5% niż w roku poprzednim.

W analizowanym okresie Grupa EXOL uzyskała przychody z tytułu sprzedaży produktów na poziomie 429,8 mln zł. W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 23,2 mln zł, tj. 5,7%. Przychody PCC EXOL wyniosły 352,6 mln zł, czyli wzrosły o 7,3% w porównaniu z 2013 rokiem. Wzrost przychodów PCC EXOL był związany przede wszystkim z realizacją wyższej efekt sprzedaży produktów na rynku krajowym. Spółka PCC Chemax wygenerowała przychody w wysokości 77,5 mln zł i były one niższe o 0,7 mln zł niż w poprzednim roku.



Największy udział w strukturze przychodów ze sprzedaży wyrobów Grupy miały surfaktanty niejonowe. Przychody ze sprzedaży tej grupy produktów wyniosły 185,6 mln zł, co stanowiło 43,2% przychodów ze sprzedaży produktów i były wyższe o 5,8% niż w poprzednim roku. Wyższą dynamikę wartości sprzedaży Grupa odnotowała w segmencie wyrobów anionowych, które stanowią 37,6% przychodów ze sprzedaży produktów. Wartość sprzedaży surfaktantów anionowych w 2014 wyniosła 161,5 mln zł i była o 9,1% wyższa niż w roku ubiegłym. Przychody z tytułu sprzedaży surfaktantów specjalistycznych, oferowanych przez PCC Chemax, stanowiły 18% przychodów ze sprzedaży produktów Grupy PCC EXOL. W porównaniu z rokiem ubiegłym wartość sprzedaży tej grupy produktów spadła o 0,8%.

Przychody ze sprzedaży wg produktów w 2014 roku



W 2014 roku wzrosła sprzedaż towarów i materiałów. Ukształtowała się ona na poziomie 80,2 mln zł i była o 37,9% wyższa niż w poprzednim roku.

Przychody Grupy z tytułu sprzedaży usług wyniosły w 2014 roku 1,0 mln zł i były o 0,9 mln zł niższe niż w 2013 roku. Spadek wartości przychodów ze sprzedaży usług odnotowany był w Spółce PCC EXOL.

Koszty działalności

Łączne koszty działalności Grupy ukształtowały się na poziomie 491,4 mln zł i były o 10,2% wyższe niż w 2013 roku. W skład kosztów działalności Grupy wchodziły koszty własne sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

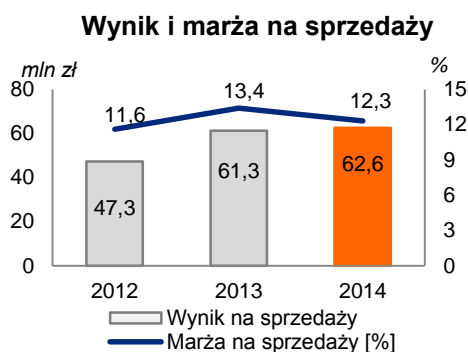
Koszt własny sprzedaży Grupy PCC EXOL wyniósł 448,4 mln zł i był wyższy o 43,1 mln zł niż w roku 2013. Wzrost kosztu własnego sprzedaży w znacznej mierze związany był z wyższymi kosztami zużycia materiałów i energii.

Wynik brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 62,6 mln zł i w porównaniu do roku ubiegłego wzrósł o 1,3 mln zł. W porównaniu do roku ubiegłego, Jednostka Dominująca uzyskała wyższy wynik na sprzedaży o 2,6 mln zł. Wynik spółki PCC Chemax jest o 1,3 mln zł niższy niż w 2013 roku.

Procentowa marża ze sprzedaży obniżyła się o 0,9 p.p., w odniesieniu do 2013 roku, na skutek wyższego tempa wzrostu kosztu własnego sprzedaży w stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 20,9 mln zł, które były o 0,8 mln zł wyższe niż w roku poprzednim. Wzrost kosztów sprzedaży odnotowany został w spółce PCC Chemax podczas gdy koszty sprzedaży Spółki Dominującej były o 0,2 mln zł niższe niż w poprzednim roku.

Koszty ogólnego zarządu Grupy w 2014 roku zamknęły się kwotą 22,1 mln zł wobec 20,4 mln zł w poprzednim roku.



Podstawowe rodzaje kosztów [mln zł]

[w tys. zł]	2012	2013	2014
Zużycie materiałów i energii	283 713	313 438	339 449
Usługi obce	27 970	30 914	32 964
Koszty świadczeń pracowniczych	10 550	22 432	24 619
Amortyzacja	9 664	9 048	9 496
Pozostałe koszty	6 311	9 716	10 202

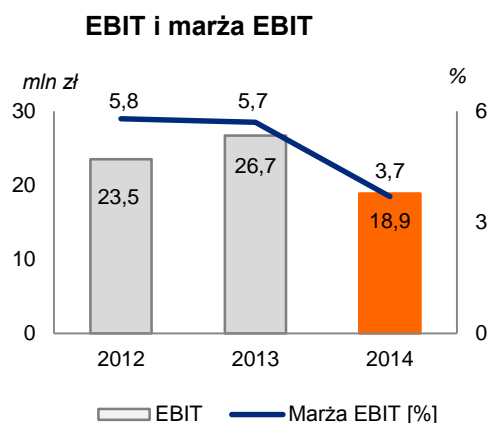
W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów w 2014 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, wyniosły one 339,4 mln zł i były o 26 mln zł wyższe niż w roku poprzednim,
- koszty usług obcych wyniosły 33 mln zł wobec 30,9 mln zł w poprzednim roku, co stanowiło wzrost o 6,6%,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 24,6 mln zł, wobec 22,4 mln zł w 2013 roku. Wzrost stanowi 9,8% i wynika między innymi ze wzrostu średniej liczby zatrudnionych osób w Grupie.

Pozostałe dochody

W 2014 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 0,7 mln zł, wobec zysku o wartości 5,8 mln zł osiągniętego w roku poprzednim roku.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 18,9 mln zł i był o 7,8 mln zł niższy niż w roku ubiegłym, tj. 29,2% z uwagi na niższe przychody operacyjne. Obniżenie pozostałych przychodów operacyjnych o 6,9 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego związane jest z jednorazowym zdarzeniem w Jednostce Dominującej, mającym miejsce w 2013 roku, dotyczącym sprzedaży prawa do korzystania z technologii w kwocie 6,3 mln zł.



Marża na działalności operacyjnej w 2014 roku wyniosła 3,7% i obniżyła o 2,0 p.p. w stosunku do 2013 roku.

Wynik z działalności finansowej Grupy był ujemny, wyniósł 13,1 mln zł i był o 1,2 mln wyższy w porównaniu do roku 2013. Wpłynęły na to:

- koszty z tytułu odsetek, głównie odsetki od kredytów i pożyczek, w wysokości 11,4 mln zł, które były niższe o 1,5 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego,
- ujemny wynik na różnicach kursowych w wysokości 0,8 mln zł. W 2013 roku różnice kursowe stanowiły zaledwie 9 tys. zł i nie wpłynęły w znaczący sposób na wynik z działalności finansowej Grupy,
- pozostałe koszty finansowe w wysokości 1,3 mln zł, które w stosunku do roku poprzedniego były niższe o 0,2 mln zł. W pozycji tej Grupa ujmuje prowizje bankowe, prowizje od faktoringu oraz koszty poręczeń finansowych,

- przychody finansowe z tytułu odsetek od nieterminowych płatności w łącznej kwocie 0,4 mln zł, stanowiło to wzrost o 0,3 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego.

Zysk brutto w analizowanym okresie wyniósł 5,8 mln zł i w porównaniu do roku ubiegłego spadł o 6,5 mln zł.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa ogółem Grupy PCC EXOL wyniosły 522 mln zł, z czego na aktywa Spółki Dominującej przypadało 96% ich wartości.

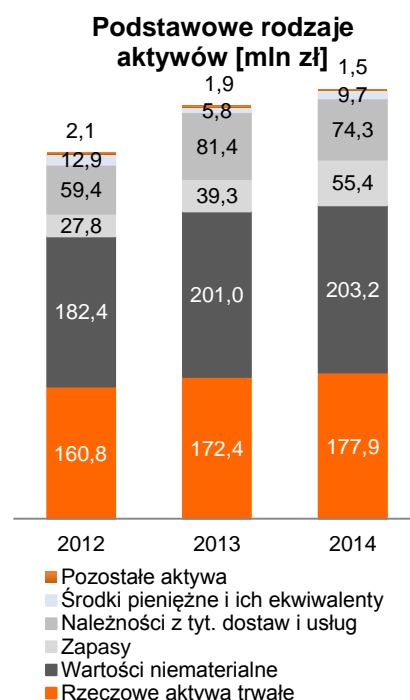
Największą pozycję aktywów Grupy tj. 73% sumy bilansowej, stanowiły aktywa trwałe. Aktywa trwałe ogółem na koniec 2014 roku wyniosły 381,1 mln zł i wzrosły o 7,6 mln zł w porównaniu ze stanem na koniec 2013 roku. Aktywa trwałe Grupy to głównie wartości niematerialne w wysokości 203,2 mln zł oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 178 mln zł. Do wartości niematerialnych Grupa zalicza wartość firmy w wysokości 114,6 mln zł, know-how w wysokości 82,6 mln zł, nabyte koncesje, patenty i licencje w wysokości 3,5 mln zł oraz pozostałe wartości niematerialne i prawne w wysokości 2,3 mln zł. Natomiast wśród aktywów trwałych Grupa wyróżnia budynki i budowle o wartości 92,4 mln zł, urządzenia techniczne i maszyny o wartości 62,9 mln zł, środki trwałe w budowie o wartości 11,7 mln zł, grunty o wartości 4,3 mln zł oraz inne środki trwałe w kwocie 6,5 mln zł.

Według stanu na 31 grudnia 2014 roku aktywa obrotowe osiągnęły wartość 140,9 mln zł i przedstawiały 27% aktywów ogółem Grupy. W porównaniu do roku ubiegłego stan aktywów obrotowych był o 12,6 mln wyższy. Główne pozycje aktywów obrotowych to:

- krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 74,3 mln zł,
- zapasy w kwocie 55,4 mln zł,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty o łącznej wartości 9,7 mln zł.

Pasywa

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał własny wynosił 220,4 mln zł i stanowił 42,2% pasywów Grupy ogółem. Wyemitowany kapitał akcyjny wyniósł 172,5 mln zł i stanowił 78,3% kapitału własnego i 33% sumy bilansowej. Pozostałe główne pozycje kapitału własnego to kapitał zapasowy w wysokości 34,3 mln zł, zysk zatrzymany w wysokości 6,1 mln zł, inne skumulowane dochody całkowite w wysokości 2,0 mln zł oraz różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych w wysokości 5,5 mln zł. W porównaniu do stanu na koniec 2013 roku wartość kapitału własnego wzrosła o 3,8 mln zł. W analizowanym okresie spółki należące do Grupy Kapitałowej nie zwiększyły wyemitowanego kapitału akcyjnego.

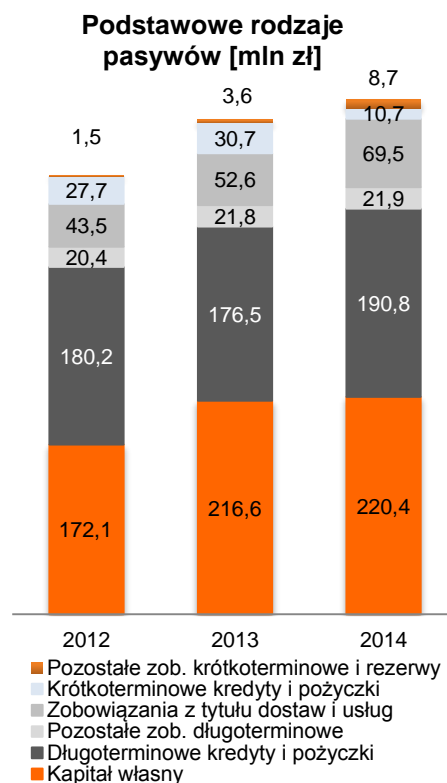


Łączna wartość zobowiązań długoterminowych Grupy to 212,6 mln zł, czyli 40,7% sumy bilansowej. Główną ich część stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 190,8 mln zł. W stosunku do 2013 roku nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 14,2 mln zł wynikający ze zmiany struktury finansowania i zmiany klasyfikacji zobowiązań z krótkoterminowych na długoterminowe.

Na koniec grudnia 2014 roku zobowiązania z tytułu 10 letniej pożyczki, zaciągniętej od głównego akcjonariusza, wynosiły 61,9 mln zł i były o 37,6 mln zł niższe niż na koniec grudnia 2013 roku. Spowodowane jest to zmianą finansowania Spółki PCC Exol w 2014 roku oraz częściową spłatą pożyczki właścicielskiej. Pozostałą część długoterminowych kredytów i pożyczek stanowiły kredyty bankowe o wartości 109,3 mln zł oraz kredyty w rachunku bieżącym w wysokości 19,5 mln zł. Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów bankowych były o 32,3 mln zł wyższe niż w grudniu 2013 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe w 2014 roku ukształtowały się na poziomie 89 mln zł, tj. 17% pasywów i były o 2,2 mln zł wyższe w stosunku do grudnia poprzedniego roku. Składały się na nie:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 69,5 mln zł, tj. o 16,9 mln zł wyższe niż w grudniu poprzedniego roku,
- krótkoterminowe kredyty i pożyczki o łącznej wartości 10,7 mln zł, niższe o 20 mln zł w relacji do stanu na koniec 2013 roku,
- pozostałe zobowiązania finansowe oraz rezerwy krótkoterminowe o łącznej wartości 8,7 mln zł, co stanowiło wzrost o 5,3 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku.



Analiza przepływów pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2014 roku stan środków pieniężnych w Grupie PCC EXOL wynosił 9,7 mln zł i zwiększył się w ciągu roku o 3,9 mln zł, z czego 99,98% przypadało na Spółkę Dominującą. Stanu środków pieniężnych.

Grupa osiągnęła w 2014 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 39,4 mln zł. W tym okresie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 9,4 mln zł. Wynikało to głównie z wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa PCC EXOL wykazała w 2014 roku ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 26,1 mln zł. Za ujemnym saldem stoją głównie płatności z tytułu zapłaty odsetek oraz spłaty kredytów i pożyczek.

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

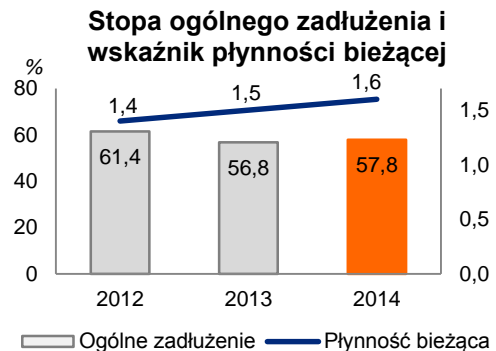
Rentowność

Zanotowane w 2014 roku przez Grupę PCC EXOL wyniki finansowe przełożyły się na spadek podstawowych wskaźników rentowności. I tak, w 2014 roku rentowność sprzedaży netto wyniosła 0,8% i była niższa o 1,2 p.p. w porównaniu do roku 2013. Również stopa zwrotu z aktywów (ROA) była niższa niż w ubiegłym roku i wyniosła 0,8% wobec 1,8% w 2013.

Płynność i zadłużenie

W 2014 roku stopa ogólnego zadłużenia Grupy wzrosła o 1 p.p. w stosunku do roku 2013. Poprawie uległ wskaźnik płynności bieżącej, którego wartość w 2014 roku wyniosła 1,6, i jest na poziomie optymalnym. Wskaźnik płynności szybkiej utrzymał się na poziomie roku ubiegłego i wyniósł 1,0. Wymienione wyżej wskaźniki osiągnęły w 2014 poziom uznawany za zadowalający.

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

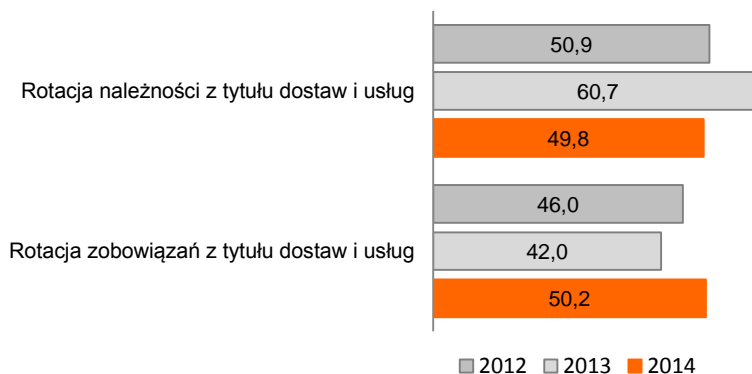


Na koniec 2014 roku dług netto Grupy PCC EXOL wynosił 201,4 mln zł, zaś bez uwzględniania pożyczki właścicielskiej od PCC SE wynosił 139,5 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wynosiła 7,1, natomiast bez pożyczki właścicielskiej od PCC SE ukształtowała się na poziomie 4,9.

Sprawność działania

W 2014 roku spadła szybkość inkasa należności z tytułu dostaw i usług co oznacza, że Grupa skróciła okres kredytowania swoich odbiorców. Wydłużył się natomiast okres regulowania zobowiązań wobec kontrahentów, w związku z tym, wzrosła rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Wskaźnik rotacji zapasów 2014 roku wyniósł 45,1 dni i uległ pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego w związku z okresowym wysokim stanem zapasów na dzień 31.12.2014.

Wskaźniki sprawności działania (w dniach)



Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Nazwa wskaźnika i sposób obliczania	2013	2014
I. Wskaźniki rentowności		
1. Rentowność na sprzedaży: % <i>$\frac{\text{Wynik brutto na sprzedaży} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$</i>	13,1%	12,3%
2. Rentowność sprzedaży netto: % <i>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$</i>	2,0%	0,8%
3. Rentowność majątku (ROA): % <i>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Aktywa razem}}$</i>	1,8%	0,8%
4. Rentowność kapitału własnego (ROE): % <i>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Kapitał własny}}$</i>	4,2%	1,8%
II. Wskaźniki płynności		
1. Bieżąca płynność finansowa: wskaźnik <i>$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$</i>	1,5	1,6
2. Szybka płynność finansowa: wskaźnik <i>$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$</i>	1,0	1,0
III. Wskaźniki efektywności		
1. Szybkość inkasa należności: w dniach <i>$\frac{\text{Stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$</i>	60,7	49,8
2. Szybkość spłaty zobowiązań: w dniach <i>$\frac{\text{Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{Koszty działalności podstawowej}}$</i>	42,0	50,2
3. Szybkość obrotu zapasami: w dniach <i>$\frac{\text{Stan zapasów} \times 365}{\text{Koszt własny sprzedaży}}$</i>	35,4	45,1
IV. Wskaźniki zadłużenia		
1. Stopa ogólnego zadłużenia: % <i>$\frac{\text{Zobowiązania ogółem} \times 100}{\text{Pasywa ogółem}}$</i>	56,8%	57,8%
2. Zadłużenie kapitału własnego: wskaźnik <i>$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Kapitał własny}}$</i>	1,32	1,37
3. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wskaźnik <i>$\frac{\text{Kapitał własny} + \text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Aktywa trwałe}}$</i>	1,11	1,14
4. Dług netto/EBITDA: wskaźnik <i>$\frac{\text{Kredyty i pożyczki} - \text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{EBITDA}}$</i>	5,8	7,1

Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa nie publikowała prognoz finansowych na 2014 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 będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne Grupy oraz koszty obsługi długu.

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

Udzielone i otrzymane gwarancje i poręczenia

Spółka PCC EXOL SA udzieliła LeasePlan Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş./Turcja poręczenia solidarnego za zobowiązania PCC EXOL KİMYA SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ./Turcja w wysokości 9 196 EUR stanowiące zabezpieczenie umowy leasingu nr 1203133749/1 z dnia 6 lipca 2013 roku.

Spółka PCC EXOL SA otrzymała poręczenie spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA. Poręczenie zostało udzielone przez PCC Rokita SA na kwotę 30 000 000 zł. W 2014 zostały zawarte dwa poręczenia:

- poręczenie z dnia 19 marca 2014 roku, udzielone na okres od 22 marca 2014 roku do 22 września 2014 roku, będące kontynuacją poręczenia udzielonego w dniu 18 września 2013 roku,
- poręczenie z dnia 22 sierpnia 2014 roku, udzielone na okres od 22 września 2014 roku do 22 marca 2015 roku.

Po dniu bilansowym PCC Rokita SA udzieliła kolejnego poręczenia spłaty zobowiązań PCC EXOL wobec PKN Orlen SA z dnia 26 stycznia 2015 roku na okres od 22 marca 2015 roku do 21 czerwca 2015 roku.

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 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 oraz Tensis Sp. z o.o. mogą być zaliczone do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia awarii przemysłowych. Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od nich, 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 PCC EXOL spółki z Grupy nie są kluczowymi ani strategicznymi odbiorcami 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 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.

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

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

Ze względu na możliwość wykrycia na terenie działania PCC EXOL zanieczyszczenia gruntów, przeniknięcia zanieczyszczeń do wód gruntowych oraz ich dalszego rozprzestrzenienia, Spółka ma obowiązek monitorowania zanieczyszczeń i jest zobowiązana do sporządzenia raportu początkowego przed uaktualnieniem pozwolenia zintegrowanego. Po raz pierwszy po wejściu w życie w 2014 roku nowelizacji ustawy Prawo Ochrony Środowiska, określony w raporcie początkowym 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 operacjami przeładunkowymi, gdzie 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.

Należy również wziąć pod uwagę fakt, 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 roku. 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 Spółkę 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 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.

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

Spółki Grupy PCC EXOL są narażone 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 Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

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 spółkami. 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 większościovym 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 Grupy usług koniecznych dla wykonywania przez nią bieżącej działalności. Szczególnie silne

powiązanie dotyczy spółki PCC IT SA, w zakresie obsługi informatycznej i 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 Grupy.

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. Spółki są więc narażone 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 Spółek 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 2014 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 spółki Grupy dokonują 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 Spółek Grupy. Proces produkcji wiąże się z ryzykiem wystąpienia różnego rodzaju szkód, w tym także z zagrożeniem zniszczenia lub uszkodzenia mienia.

Poprzez odpowiednie umowy ubezpieczenia, Spółka ogranicza ekonomiczne skutki ryzyka, jakie może wystąpić w jej działalności. Polisy ubezpieczeniowe Spółki obejmują następujące segmenty (obszary ryzyka):

Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

Segmenty ubezpieczenia	Majątek	Odpowiedzialność cywilna	Transport	Pozostałe
RODZAJ UBEZPIECZENIA	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			
Okres ubezpieczenia	Umowy zawierane są na okres 12 miesięcy (*) Umowy zawierane są na czas inwestycji			

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 428 539 382 zł,
- odpowiedzialność cywilna – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki za szkody wyrządzone osobie trzeciej w związku z prowadzeniem działalności określonej w umowie ubezpieczenia lub posiadaniem mienia z włączeniem odpowiedzialności cywilnej za produkt. To ubezpieczenie jest gwarantowane dwiema polisami – podstawową i nadwyżkową - z łączną sumą ubezpieczenia na poziomie 100 000 000 zł.

Ponadto, w ramach kompleksowego programu ochrony ubezpieczeniowej, służącego minimalizowaniu potencjalnych szkód, Spółka 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.

Spółka wznowiła wyżej wymienione polisy na kolejny rok, w celu zachowania ciągłości okresu ochrony ubezpieczeniowej. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych w 2014 roku polis ubezpieczeniowych Spółka przedstawiła w raportach bieżących 4/ 2014, 7/2014 oraz 31/2014.

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 związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów

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

Konsekwencją tego jest istnienie ryzyka, związanego z ewentualnym przejęciem przez spółki Grupy PCC EXOL innych podmiotów, co może 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 możliwości rozwojowe Grupy.

Spółki Grupy nie mogą wykluczyć, że organy ochrony konkurencji odmówią zgody na dokonanie przez koncentracji bądź stwierdzą, że działania spółek Grupy naruszają zasady wolnej konkurencji dotyczące w szczególności nadużycie pozycji dominującej. W związku z powyższym organy ochrony konkurencji mogą zastosować sankcje karne, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyko zaostrzenia przepisów związanych z korzystaniem ze środowiska i bezpieczeństwem

Aktualnie spółki Grupy PCC EXOL dysponują wszystkimi niezbędnymi 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:

- ustawodawca zaostry wymogi dotyczące ochrony środowiska, w szczególności na skutek wprowadzania przepisów prawa wspólnotowego,
- na PCC EXOL zostaną nałożone nowe obowiązki z zakresu ochrony środowiska, lub
- polski ustawodawca będzie zmuszony dokonać zmian w interpretacji aktów prawnych związanych z korzystaniem ze środowiska na skutek uznania za niezgodną z prawem wspólnotowym.

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

Ze względu na to, że polskie przepisy dotyczące planów operacyjno-ratowniczych nie zostały w pełni dostosowane do przepisów prawa wspólnotowego, konieczność dokonania zmian w tym zakresie może 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 Kapitałowej.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, Spółki Grupy są narażone 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 związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność spółek Grupy 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 ze sprzedaży, spowodować wzrost cen surowców oraz w dalszej kolejności wpłynąć negatywnie na wynik finansowy oraz na działalność Grupy.

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

W ramach działalności Spółek 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. 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 podstawowe kategorie surowców: oleochemikalia, petrochemikalia oraz surowce mineralne i gazy (takie jak: chlorek sodu, wapń, siarka, tlen czy azot).

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

Produkty PCC EXOL 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 PCC EXOL 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 Spółki Dominującej 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 Spółki.

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 może również negatywnie wpłynąć na sytuację finansową oraz działalność Spółki.

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 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.

Ryzyko utraty zaufania klientów

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

VI. Projekty rozwojowe Grupy PCC EXOL

PCC EXOL ponosił w 2014 roku znaczne nakłady finansowe, zarówno na rozwój nowych technologii, jak i na unowocześnienie posiadanych już instalacji. Inwestycje te powinny przyczynić się do poprawy efektywności działania oraz umożliwić ekspansję na kolejne rynki w Europie i na Świecie.

Jednym z podstawowych zadań inwestycyjnych prowadzonych w 2014 roku była rozbudowa instalacji etoksylacji w Płocku na potrzeby produkcji metoksypolietylenoglikoli (MPEG) – niejonowych surfaktantów wykorzystywanych w produkcji środków higieny osobistej, a także w przemyśle budowlanym, farmaceutycznym i innych branżach przemysłowych. Korzyści z inwestycji jakie uzyskała Spółka, to przede wszystkim zwiększenie możliwości wykorzystania mocy produkcyjnych na instalacji etoksylacji w Płocku, pozyskanie potencjału technologicznego do większej specjalizacji produkcji oraz rozszerzenie oferty produktów specjalistycznych przeznaczonych dla branży budowlanej.

W 2013 roku PCC EXOL rozpoczęła inwestycję modernizacji i rozbudowy instalacji do produkcji betain – surfaktantów amfoterycznych wykorzystywanych w produkcji kosmetyków i środków higieny osobistej. Zgodnie z projektem, inwestycja ta zwiększy moce produkcyjne do około 10 tys. ton rocznie. Jej ukończenie planuje się na drugą połowę 2015 roku. Dzięki tej inwestycji, poprawi się jakość produkowanych przez Spółkę surfaktantów amfoterycznych, co przyczyni się do poprawy jej pozycji konkurencyjnej na tym rynku i pozyskania nowych klientów.

W 2014 roku Spółka prowadziła ponadto następujące zadania inwestycyjne:

- modernizacja punktów przeładunkowych, niezbędną dla spełnienia warunków TDP,
- adaptacja pomieszczeń na laboratoria w budynku wytwórni Siarczanowanych-2,
- zadania związane z bezpieczeństwem technicznym.

Spółka finansuje inwestycje ze środków własnych, wygenerowanych w toku bieżącej działalności, ze środków z przeprowadzonej emisji akcji oraz z kredytów i pożyczek komercyjnych.



Instalacja do produkcji betain, listopad 2014 rok.

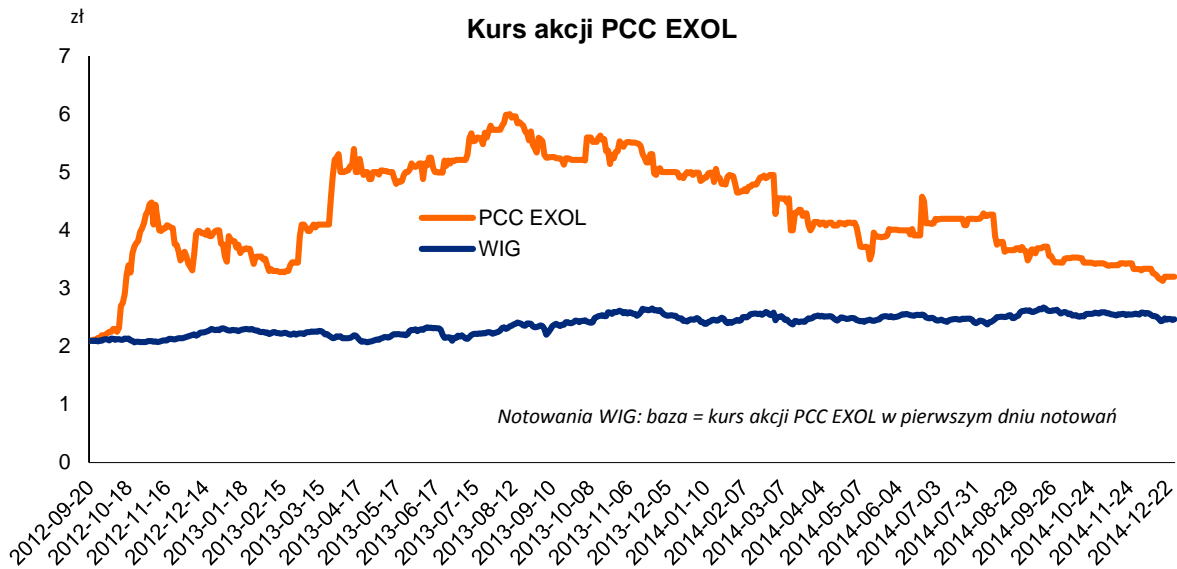


Instalacja do produkcji betain, grudzień 2014 rok.

VII. Informacje dla inwestorów

Kurs akcji

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



Na cenę akcji PCC EXOL wpływ miała m.in. sytuacja panująca na GPW w 2014 roku. Na skutek reformy emerytalnej zmniejszył się popyt na akcje ze strony Otwartych Funduszy Emerytalnych. Negatywnych skutków tej reformy na koniunkturę giełdową obawiały się pozostałe grupy inwestorów, co niewątpliwie przełożyło się na ich aktywność na rynku kapitałowym. Dodatkowo, nad rynkami kapitałowymi Europy Środkowo-Wschodniej zawisło ryzyko rozszerzenia się kryzysu panującego za wschodnią granicą Polski. W efekcie, w 2014 roku GPW zanotowała obroty o 9,1% niższe niż przed rokiem. W warunkach symbolicznego wzrostu indeksu WIG, przecena dotknęła większość walorów notowanych na warszawskim parkiecie. Szczególnie wysokie straty ponieśli właściciele akcji małych spółek – stopa zwrotu z inwestycji w akcje spółek należących do WIG 250 wyniosła -16,8%.

Na koniec 2014 roku cena rynkowa PCC EXOL wynosiła 551,9 mln zł. Natomiast relacja Ceny do Wartości Księgowej (C/WK) ukształtowała się na poziomie 2,6.

Polityka dywidendowa

Już w pierwszym roku obecności na giełdzie, PCC EXOL założyła prowadzenie stabilnej polityki dywidendowej.

Dywidenda wypłacona z zysku PCC EXOL za lata 2012-2013

	2012	2013
Zysk netto Grupy PCC EXOL w zł	3 446 165	9 106 930
Zysk netto PCC EXOL w zł	3 446 165	6 982 153
Wypłacona dywidenda w zł	1 612 272	5 174 531
% zysku Grupy PCC EXOL wypłacony w formie dywidendy	46,8	56,8
% zysku PCC EXOL wypłacony w formie dywidendy	46,8	74,1
Dywidenda na 1 akcję w zł	0,01	0,03

Relacje inwestorskie

PCC EXOL uznaje otwartą politykę informacyjną i utrzymywanie ścisłych relacji z inwestorami jako jeden z ważnych elementów wpływających na wartość firmy w długim okresie. Szczególną wagę Spółka przykładła do relacji z inwestorami indywidualnymi. PCC EXOL chce udostępniać swoim inwestorom jak najwięcej istotnych dla nich informacji, nie tylko poprzez dostarczanie komunikatów, ale również kontaktując się z nimi bezpośrednio. Aktywne relacje z inwestorami indywidualnymi dają Spółce bowiem możliwość zrozumienia potrzeb swoich interesariuszy.

Ważnym wydarzeniem 2014 roku w zakresie relacji inwestorskich było uczestnictwo przedstawicieli PCC EXOL w drugim *Dniu Inwestora Indywidualnego*, zorganizowanym przez spółki należące do Grupy PCC.

Dzień Inwestora ma na celu przybliżenie interesariuszom specyfiki działalności spółek z Grupy PCC. Wydarzenie to daje możliwość inwestorom osobistego zetknięcia się z przedsiębiorstwem, w które inwestują oraz spotkania się z kadrą zarządzającą. Inwestorzy mieli również okazję poznać jak funkcjonują jednostki produkcyjne znajdujące się na terenie parku przemysłowego Grupy PCC w Brzegu Dolnym.

Dzień Inwestora Indywidualnego GK PCC, październiki 2014 rok



VIII. Ład korporacyjny

Zbiór zasad stosowanych przez PCC EXOL

Od dnia wejścia na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w 2012 roku PCC EXOL stosuje się do zasad ładu korporacyjnego wyrażonych w dokumencie *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW*.

Dokument *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW* został uchwalony przez Radę Giełdy w dniu 4 lipca 2007 roku. Treść Dobrych Praktyk, uwzględniających zmiany wprowadzone Uchwałami Rady GPW z dnia 10 października (Uchwała nr 20/1287/2011) oraz z dnia 21 listopada 2012 roku (Uchwała 19/1307/2012) jest dostępna na stronie internetowej (www.corp-gov.gpw.pl) dotyczącej ładu korporacyjnego na GPW.

W 2014 roku PCC EXOL przestrzegała norm określonych w *Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW* za wyjątkiem zasad wskazanych poniżej.

Rozdział I, rekomendacja nr 12

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Statut Spółki, od 1 stycznia 2013 roku przewiduje zapewnienie akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Obecnie, Spółka nie zdecydowała się na transmitowanie obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Rozdział II, rekomendacja nr 1.6

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów.

Wyjaśnienia Emitenta:

Obecnie Spółka nie zamieszcza sprawozdań Rady Nadzorczej ani jej komitetu na stronie korporacyjnej. Zarząd Spółki nie wyklucza wprowadzenia tej zasady przy kolejnym sprawozdaniu rady nadzorczej. Zarząd dołoży wszelkich starań aby wprowadzić i stosować niniejszą zasadę.

Rozdział II, rekomendacja nr 1.9a

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”.

Wyjaśnienia Emitenta:

Spółka nie będzie udostępniała w roku 2014 nagrań audio/video przebiegu obrad walnego zgromadzenia ze względu na koszty takiej realizacji i strukturę akcjonariatu. Spółka rozważy stosowanie tej zasady w przyszłości.

Rozdział II, rekomendacja 1.14

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Zgodnie ze Statutem PCC EXOL Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego. W Spółce nie obowiązuje reguła dotycząca zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Spółka nie uznała wprowadzenia w tej chwili zasady zmiany biegłego rewidenta za właściwe ze względu na krótki staż na rynku kapitałowym. Wprowadzenie tej zasady nie jest wykluczone w przyszłości.

Rozdział II, rekomendacja nr 2

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, jednak w zakresie węższym niż wskazanym w części II pkt 1. Spółka planuje w przyszłości implementację tej zasady.

Rozdział II, rekomendacja nr 6

„Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Zasada może nie być stosowana. Spółka czyni starania, aby na każdym Walnym Zgromadzeniu obecni byli wszyscy członkowie Zarządu, jednak Spółka nie może tego zagwarantować.

Rozdział III, rekomendacja nr 3

„Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Zasada może nie być stosowana. Spółka czyni starania, aby na każdym Walnym Zgromadzeniu obecni byli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, jednak Spółka nie może tego zagwarantować.

Rozdział III, rekomendacja nr 8

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych (...).”

Wyjaśnienia Emitenta:

W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu. Utworzenie pozostałych komitetów nie jest konieczne ze względu na wielkość spółki.

Rozdział IV, rekomendacja nr 10

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Ze względu na koszty tego rodzaju rozwiązań oraz strukturę akcjonariatu Spółka nie zdecydowała się na wprowadzenie żadnego z rozwiązań.

System kontroli w procesie sporządzania sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej PCC EXOL i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oparty jest na przejrzystym podziale zadań i obowiązków osób odpowiedzialnych za przygotowanie oraz sprawdzenie sprawozdań finansowych Spółki (Pion Sprawozdawczości Finansowej w PCC EXOL), podlegający bezpośrednio Dyrektorowi Finansowemu.

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

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

- przedstawianiu rocznych sprawozdań finansowych PCC EXOL do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie,
- wspieranie Rady Nadzorczej przez Komitet Audytu w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

W dniu 13 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza PCC EXOL, działając na podstawie § 20 ust. 2 lit j) Statutu Spółki, po otrzymaniu rekomendacji Komitetu Audytu, dokonała wyboru firmy BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na audytora w zakresie:

- przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego według stanu na 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz wydanie podpisanego raportu z przeglądu,
- przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej według stanu na 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z MSR oraz wydanie podpisanego raportu z przeglądu,
- badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na 31 grudnia 2014 roku, zgodnie z MSR oraz wydanie podpisanej opinii i raportu z badania,
- badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego według stanu na 31 grudnia 2014 roku, zgodnie z MSR oraz wydanie podpisanej opinii i raportu z badania.

BDO Sp. z o.o. z siedzibą przy ulicy Postępu 12 w Warszawie została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355.

Umowa z BDO Sp. z o.o. została zawarta w dniu 1 lipca 2014 roku.

Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych prezentowana jest w nocie 43, stanowiącej część skonsolidowanego sprawozdania finansowego PCC EXOL SA za 2014 rok.

Kapitał zakładowy, akcjonariusze PCC EXOL, akcje będące w posiadaniu członków władz

Kapitał zakładowy PCC EXOL SA dzieli się na 172 484 374 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A, B i C1 są akcjami imiennymi 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 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.

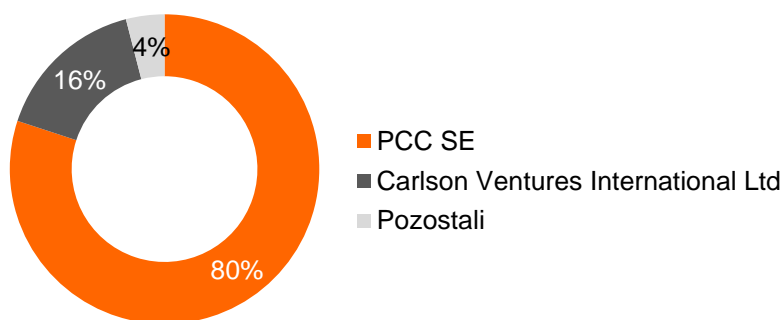
Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE. 31 grudnia 2014 roku posiadał 138 057 133 akcje Spółki PCC EXOL SA, stanowiące 80,04% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz dające 262 123 133 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 88,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na koniec 2013 roku stan posiadanych akcji przez PCC SE wynosił 138 057 143, co stanowiło 80,04% udziału w kapitale zakładowym i dawało 88,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad Grupą Kapitałową PCC EXOL SA.

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.

Struktura akcjonariatu PCC EXOL stan na 31.12.2014 roku



Struktura akcjonariatu PCC EXOL na 31 grudnia 2014 roku

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	2 733 990	1,59%	2 733 990	0,92%
PCC SE	E	11 257 143	6,53%	11 257 143	3,80%
PCC SE razem	A,B,C1,C2,E	138 057 133	80,04%	262 123 133	88,39%
Carlson Ventures International Limited	C2	24 500 000	14,20%	24 500 000	8,26%
Carlson Ventures International Limited	D	2 996 002	1,74%	2 996 002	1,01%
Carlson Ventures International Limited razem	C2,D	27 496 002	15,94%	27 496 002	9,27%
Pozostali	C2, D	6 931 239	4,02%	6 931 239	2,34%
Razem		172 484 374	100%	296 550 374	100%

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują określone w obowiązujących przepisach prawa służące zapobieganiu nadużywaniu kontroli takie jak: uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym

co najmniej 1/5 kapitału zakładowego); uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (uprawnienie przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego); prawo sprawdzenia listy obecności przez wybraną w tym celu komisję (na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego), prawo zgłaszania przed terminem walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia, lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia (uprawnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego) oraz przysługujące każdemu akcjonariuszowi prawo zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas obrad walnego zgromadzenia.

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

Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL SA

31.12.2013			31.12.2014	
Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Zarząd				
Rafał Zdon	11 627	0,0067%	11 627	0,0067%
Rada Nadzorcza				
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	138 057 143	80,0404%	138 057 133	80,0404%
Wiesław Klimkowski	3 760	0,0022%	3 760	0,0022%

PCC EXOL SA nie prowadzi programu akcji pracowniczych. W Spółce nie funkcjonuje też system wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Nie istnieją żadne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu dla żadnej z akcji Spółki.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Wszelkie umowy zawarte między PCC EXOL a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Nie istnieją takie umowy.

Zasady zmiany statutu

Zmiana Statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga powzięcia uchwały bezwzględnej większości głosów Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do Krajowego Rejestru Przedsiębiorców.

W roku 2014 nie miała miejsce zmiana w Statucie Spółki Dominującej.

Walne Zgromadzenie

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

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

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

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

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

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

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również:

- Akcjonariuszom, reprezentującym jedną dwudziestą kapitału zakładowego, którzy bezskutecznie żądali jego zwołania przez Zarząd i zostali upoważnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez sąd rejestrowy. W takim wypadku funkcję przewodniczącego Walnego Zgromadzenia pełni osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.
- Akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim wypadku akcjonariusze, zwołujący Walne Zgromadzenie wyznaczają przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących na co najmniej 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby uprawnionej do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez akcjonariusza lub osobę reprezentującą akcjonariusza, posiadającego akcje dające największą liczbę głosów na tym Walnym Zgromadzeniu. Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Od 1 stycznia 2013 roku §16 ust. 6 Statutu PCC EXOL przewiduje możliwość, że na podstawie decyzji Zarządu Spółki, akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje:

- transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty oraz udzieleniu członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- tworzenie i znoszenie funduszy celowych,
- przy uwzględnieniu postanowień § 17 ust. 4 i 5 Statutu Spółki, wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- połączenie, przekształcenie, podział Spółki, likwidacja Spółki i wybór likwidatorów,
- umorzenie akcji,

- emisja obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub
- warrantów subskrypcyjnych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu, albo nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych kwestii, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w Statucie oraz w przepisach Kodeksu spółek handlowych.

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

Rada Nadzorcza

Skład

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

Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, przy czym jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż przez okres trzech miesięcy od daty kooptacji albo do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie jako pierwszy.

W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach.

W dniu 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało członków Rady Nadzorczej PCC EXOL SA na kolejną kadencję w osobach: Waldemar Preussner, Alfred Pelzer, Wiesław Klimkowski, Kamilla Spark, Maciej Tybura oraz Daniel Ozon.

W dniu 10 października 2014 roku Maciej Tybura złożył na ręce Zarządu Spółki rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej PCC EXOL SA.

Do dnia publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie został uzupełniony.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku 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 w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

Kompetencje Rady Nadzorczej

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

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

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

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu, zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

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

Uchwały zapadają zwykłą większością głosów, o ile Kodeks Spółek Handlowych nie stanowi inaczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków RN w sposób określony w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz obecność co najmniej połowy

ogólnej liczby członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, przy czym w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również w trybie pisemnym oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza wykonuje czynności zbiorowo w formie uchwał, może jednak delegować członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

W okresie objętym raportem tj. od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła łącznie 51 Uchwał, w tym w zakresie:

1. powoływania i odwoływania członków Zarządu, reprezentowania Spółki w umowach z Członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudnienia członków Zarządu,
2. wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki,
3. oceny sprawozdania finansowego Spółki, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosku Zarządu co do przeznaczenia zysku oraz składania Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny,
4. wyrażenia zgody na zawarcie umowy handlowej, zawieranej przez Spółkę w ramach realizacji jej podstawowej działalności, o wartości przekraczającej 15% przychodów zrealizowanych przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym,

Rada Nadzorcza podjęła 4 uchwały w powyższym zakresie, w tym wyraziła zgodę na:

- zawarcie przez Spółkę warunkowej umowy dzierżawy wybranych składników majątku Spółki United Coconut Chemicals INC (Filipiny),
 - zawarcie przez Spółkę umowy z Thai Fatty Alcohols Co. Ltd. (Bangkok, Tajlandia) na zakup alkoholi tłuszczowych naturalnych,
 - zawarcie przez Spółkę z firmą Industrias Químicas del Óxido de Etileno, S.A. z siedzibą w Hiszpanii umowy przerobu usługowego wraz z zakupem surowca niezbędnego do realizacji przedmiotu umowy,
 - zawarcie przez Spółkę umowy z PKN Orlen Spółka Akcyjna na dostawy tlenu etylenu oraz zawarcie przez Spółkę aneksu do umowy o współpracy z dnia 24 sierpnia 2011 roku zawartej z PCC Rokita Spółka Akcyjna określającej warunki dostawy tlenu etylenu kupowanego od PKN Orlen Spółka Akcyjna.
5. wyrażenia, na wniosek Zarządu, zgody na dokonanie czynności prawnej (innej niż zawarcie umowy handlowej, zawieranej przez Spółkę w ramach realizacji jej podstawowej działalności, o wartości przekraczającej 15% przychodów zrealizowanych przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym) jeżeli skutkiem jej jest rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania przez Spółkę o wartości przekraczającej 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki, z wyłączeniem czynności prawnych przewidzianych w budżecie Spółki zatwierdzonym na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą,
- Rada Nadzorcza podjęła 1 uchwałę, w której wyraziła zgodę na zawarcie przez Spółkę z Bankiem Ochrony Środowiska umów o kredyt inwestycyjny oraz umowy kredytu w formie linii wielocelowej oraz wyraziła zgodę na ustanowienie zabezpieczeń.
6. wyrażania, na wniosek Zarządu, zgody na dokonanie czynności prawnych, których skutkiem jest zaciągnięcie zobowiązań o wartości przekraczającej kwoty wynikające z zapisów podanych w

Statucie Spółki, jak również zawierania umów z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 roku, poz. 1382),

7. opiniowania czynności prawnych, których skutkiem jest zaciąganie przez Zarząd Spółki zobowiązań powyżej 3 mln zł,
8. opiniowania projektów Uchwał mających być przedmiotem Walnego Zgromadzenia.

Komitet Audytu

W Radzie Nadzorczej PCC EXOL od 2013 roku funkcjonuje Komitet Audytu. Do Komitetu Audytu zgodnie z § 8 ust. 12 Regulaminu Rady Nadzorczej należy stosować Załącznik nr I – zapis z Regulaminu RN „W zakresie nieuregulowanym w niniejszym Regulaminie do zadań i funkcjonowania komitetów, działających w Radzie Nadzorczej, Spółka będzie stosować Załącznik nr 1 do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE).

Pierwotnie w skład Komitetu Audytu powołanego w dniu 11 marca 2013 roku wchodził:

- Kamilla Spark – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Maciej Tybura,
- Daniel Ozon.

Maciej Tybura i Kamilla Spark 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).

W związku z rezygnacją Macieja Tybura z funkcji Członka Rady Nadzorczej, w przypadku składu Rady Nadzorczej do 5 osób, zadania Komitetu Audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą.

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

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

Zarząd

Skład

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

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

W dniu 26 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Zarząd PCC EXOL SA na kolejną kadencję w składzie: Mirosław Siwirski na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Rafał Zdon na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W ciągu 2014 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu i na 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

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

Kompetencje Zarządu

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

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone dla innych organów Spółki przez przepisy prawa lub Statut Spółki. Do szczególnych zadań Zarządu należą między innymi: prowadzenie przedsiębiorstwa Spółki i jego przedstawicielstw w kraju i za granicą, sporządzenie i przedkładanie Radzie Nadzorczej budżetu operacyjnego Spółki na następny rok obrotowy, niezwłoczne powiadamianie Rady Nadzorczej o nadzwyczajnych zmianach sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których stroną jest Spółka, sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z wymogami przepisów ustawy o rachunkowości i sprawozdań z działalności Spółki w roku obrotowym. Podjęcie przez Zarząd uchwały jest między innymi wymagane w przypadku zaciągania zobowiązań inwestycyjnych w wysokości przekraczającej 200 tys. zł, zaciągania zobowiązań w zakresie zakupu surowca niezbędnego do produkcji Spółki w wysokości wyższej niż 3 mln zł oraz zaciągania innych zobowiązań w wysokości przekraczającej 400 tys. zł.

Sposób funkcjonowania Zarządu

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

Działalnością Zarządu kieruje jego Prezes. W przypadku Zarządu jednoosobowego jest on upoważniony do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki samodzielnie. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Członkowie Zarządu kierują poszczególnymi dziedzinami działalności Spółki w zakresie określonym przez Prezesa Zarządu.

Od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo jak akcje Spółki będą pozostawać w tym obrocie, polityka wynagrodzeń członków Zarządu będzie uwzględniać zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenia KE z dnia 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).

Wymaga zgody Rady Nadzorczej zawarcie przez Spółkę:

- umowy handlowej w ramach realizacji jej podstawowej działalności, o wartości przekraczającej 15% przychodów zrealizowanych przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym,
- umowy z podmiotem powiązanym, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), w okresie gdy papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym oraz
- dokonanie czynności prawnej, innej niż zawarcie umowy handlowej, jeżeli skutkiem jej jest rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania przez Spółkę o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki, z wyłączeniem czynności prawnych przewidzianych w budżecie Spółki zatwierdzonym na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą.

Prezes Zarządu zwołuje i kieruje posiedzeniami Zarządu lub upoważnia w tym celu innego członka Zarządu. Posiedzenia Zarządu powinny odbywać się w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż raz w miesiącu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu oraz przynajmniej połowa członków Zarządu jest obecna na posiedzeniu. Uchwały Zarządu wieloosobowego zapadają większością głosów, przy czym w przypadku równego wyniku głosowania, głos decydujący ma Prezes Zarządu. Głosowanie na posiedzeniach jest jawne, ale każdy z członków Zarządu może wnioskować o głosowanie tajne.

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

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

Wynagrodzenia

Informacja o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści prezentowana jest w nocie 37, stanowiącej część skonsolidowanego sprawozdania finansowego PCC EXOL SA za 2014 rok.

Udział kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej i Zarządzie

Zgodnie z zasadą *Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW*, wyrażoną w części II, 1. 2a, PCC EXOL SA informuje, że udział kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki w ciągu ostatnich dwóch lat kształtował się następująco:

31.12.2013			31.12.2014	
	Zarząd	Rada Nadzorcza	Zarząd	Rada Nadzorcza
Mężczyźni	100%	83%	100%	80%
Kobiety	0%	17%	0%	20%

IX. Oświadczenia Zarządu

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PCC EXOL, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PCC EXOL i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy PCC EXOL oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy PCC EXOL zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy PCC EXOL, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd PCC EXOL oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Spółka PCC EXOL ani żadna spółka z Grupy Kapitałowej nie toczy 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

Poręczenia, gwarancje, pożyczki

PCC EXOL ani spółki od niego zależne w roku 2014 nie udzielały kredytów, 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.

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. Szczegółowe informacje dot. transakcji z podmiotami powiązanymi są zaprezentowane w Nocie 37 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Emitent nie publikował prognoz na rok 2014.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;

W Grupie Kapitałowej PCC EXOL nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania.

Mirosław Siwinski
Prezes Zarządu

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Brzeg Dolny, 20 marca 2015 roku

Kontakt dla Inwestorów:

Marlena Matusiak

Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel: 71 794 29 15

fax: 71 794 39 11

ir.exol@pcc.eu