



GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA I PÓŁROCZE 2015 R.

28 sierpnia 2015 roku

Spis treści

I. KRÓTKA CHARAKTERYSTYKA PCC EXOL SA ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PCC EXOL W I PÓŁROCZU 2015 ROKU	7
SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL	7
PCC EXOL SA	8
POZOSTAŁE SPÓŁKI	12
ZARZĄD I RADA NADZORCZA	13
KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJONARIUSZE PCC EXOL, AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ	13
UMOWY ZNACZĄCE	15
INNE ISTOTNE ZDARZENIA	16
III. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL	18
NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	18
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	19
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI	20
POZOSTAŁE DOCHODY ORAZ DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	21
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	22
ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	23
WSKAŹNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE	24
PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	26
UDZIELONE I OTRZYMANE GWARANCJE I PORĘCZENIA	26
DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE DO WYPŁATY	26
IV. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	27
RYZYZKO OPERACYJNE	27
RYZYZKO FINANSOWE	30
RYZYZKO PRAWNE	33
RYZYZKO BIZNESOWE ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	34
RYZYZKO UTRATY ZAUFANIA KLIENTÓW	36
RYZYZKO ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	36
V. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	37

I. Krótka charakterystyka PCC EXOL SA oraz jej Grupy Kapitałowej

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, inaczej surfaktantów.

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 200 różnych produktów i kilkadziesiąt 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 i wiertniczy,
- przemysł celulozowo-papierniczy,
- przemysł włókienniczy i garbarski,
- agrochemikalia.

Spółka wytwarza zarówno środki o charakterze masowym, jak również projektuje i produkuje wyroby specjalistyczne, również na indywidualne zamówienia klientów, w oparciu o ich szczególne wymagania oraz indywidualnie dopasowane parametry. Do grona odbiorców Spółki należą między innymi wiodące międzynarodowe koncerny, działające głównie w branży detergentów, środków higieny osobistej i kosmetyków. Do grupy strategicznych klientów PCC EXOL SA każdego roku dołączają kolejne prężnie działające międzynarodowe firmy, reprezentujące różne branże przemysłowe.

Siedziba PCC EXOL 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.

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 16 krajów. Strategicznym celem międzynarodowego koncernu PCC SE jest inwestowanie w najbardziej efektywne linie produkcyjne. 30 czerwca 2015 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 pierwszym półroczu 2015 r.

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa kontynuowała strategię, której celem jest utrzymanie pozycji lidera na rynku Europy Środkowo-Wschodniej i Wschodniej. Spółka Dominująca koncentrowała się na dalszym rozwoju produkcji specjalistycznych surfaktantów do aplikacji przemysłowych, odpowiadając na potrzeby coraz bardziej świadomego i wymagającego klienta. Jednocześnie Spółka dbała o to, aby wytwarzanie produktów odbywało się w sposób zrównoważony tzn. zgodny wszelkimi normami prawnymi, ekonomicznymi, etycznymi, środowiskowymi i społecznymi.

Aby sprostać oczekiwaniom rynku PCC EXOL stale rozwija zaplecze badawczo-rozwojowe, przede wszystkim w zakresie aplikacyjnym, a także opracowuje i wdraża nowe produkty w oparciu o aktualne trendy i oczekiwania klientów.

W I półroczu 2015 roku Spółka kontynuowała prace rozbudowy instalacji do produkcji betain, stanowiących grupę surfaktantów amfoterycznych. Modernizacja instalacji pozwoli na zwiększenie mocy produkcyjnych, a także umożliwi produkcję betain spełniających najwyższe światowe standardy w zakresie jakości oraz bezpieczeństwa składników.

Jednocześnie PCC EXOL rozpoczęła proces doposażenia instalacji produkcyjnej surfaktantów anionowych w celu rozwinięcia produkcji o nowe wyroby z grupy soli amonowych siarczanowanych alkoholi tłuszczowych (Ammonium Lauryl Sulphate - ALS). Sole amonowe to specjalistyczny składnik formułacji środków higieny osobistej, które w porównaniu do obecnie szeroko stosowanych soli sodowych w mniejszym stopniu wykazują właściwości drażniące i wysuszające skórę.

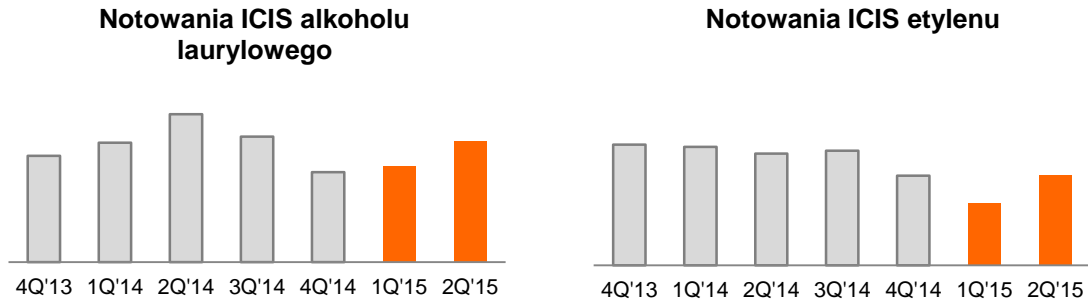
Dodatkowo Spółka opracowuje i wprowadza do obrotu produkty podatne na proces biodegradacji, tj. produkty o określonym, wyższym stopniu i szybkości usuwania substancji szkodliwych ze środowiska przy udziale mikroorganizmów. Obecnie, blisko 140 produktów oferowanych przez Spółkę podlega biodegradacji tlenowej.

Dane finansowe Grupy PCC EXOL za I półrocze 2015 odzwierciedlają działania handlowe Grupy w kierunku zwiększenia marży produktów masowych oraz wzrostu udziału w portfolio specjalistycznych produktów wysokomarżowych. Oczekuje się, że stopniowe kierowanie uwagi w stronę produktów do specjalistycznych zastosowań przemysłowych spowoduje, że Spółka będzie miała zapewnioną coraz bardziej stabilną sprzedaż oraz marże na wyższym poziomie.

W I półroczu 2015 Grupa zrealizowała wyższe przychody ze sprzedaży, jednak wzrost ten, ze względu na niższy poziom cen, nie odzwierciedla wzrostu wolumenu sprzedaży na poziomie 8% w porównaniu do zeszłego roku. Wzrost wolumenu sprzedaży odnotowany został w grupie surfaktantów anionowych, niejonowych, jak i amfoterycznych.

Poziom cen na rynku surfaktantów skorelowany jest z poziomem cen głównych surowców wykorzystywanych do ich produkcji, tj. alkoholu laurylowego i tlenu etylenu. Zaś ceny rynkowe tych surowców w dużej mierze konstruowane są w oparciu o europejskie notowania ICIS.

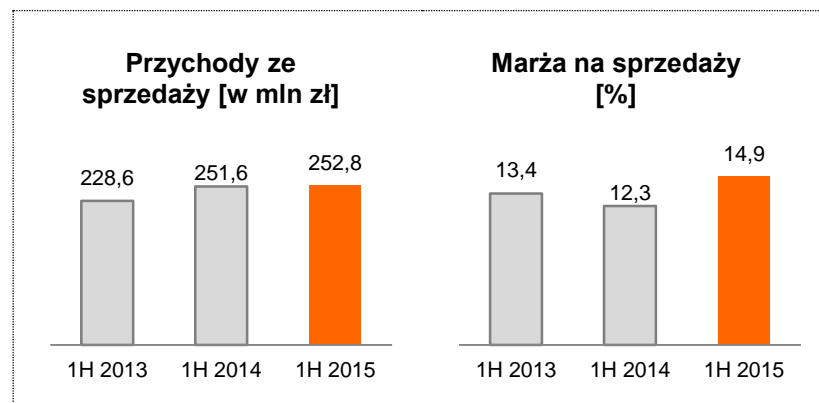
Począwszy od drugiego półrocza 2014 roku obserwowane było okresowe obniżenie notowań ICIS alkoholu laurylowego oraz etylenu. W 2015 roku ceny surowców nie osiągnęły poziomu z pierwszego półrocza ubiegłego roku, a co za tym idzie, również ceny sprzedaży realizowane na rynku uległy obniżeniu.

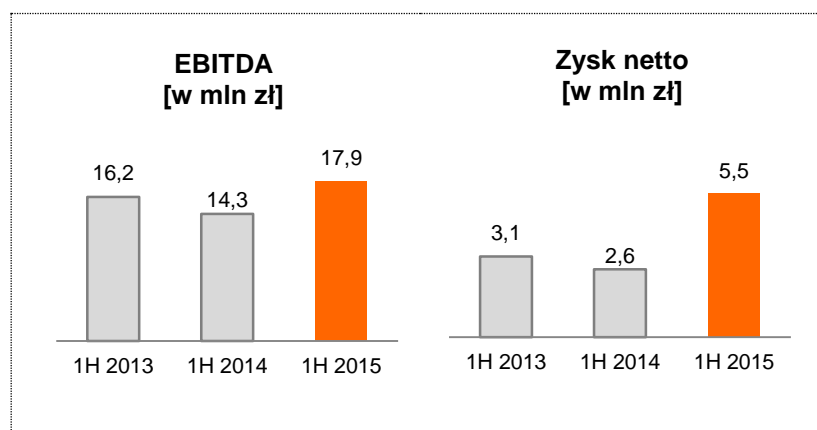


Poprzez konsekwentne działania skoncentrowane na rozwoju Grupa w pierwszym półroczu 2015 roku odnotowała wzrost marży, wykorzystując sytuację na rynku surowców, co przełożyło się na wyższy zysk na działalności operacyjnej o 3,4 mln zł. Wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w I półroczu 2015 roku miało również włączenie do konsolidacji spółki Tensis.

[w tys. zł]	2014	1H 2015
Aktywa ogółem	521 980	518 419
Kapitał własny	220 380	228 498

[w tys. zł]	1H 2014	1H 2015
Przychody ze sprzedaży	251 575	252 763
Wynik brutto ze sprzedaży	30 957	37 537
Marża na sprzedaży w %	12,3	14,9
Wynik na działalności operacyjnej	9 631	12 991
EBITDA	14 314	17 944
Zysk netto	2 591	5 535
Stopa zwrotu z aktywów w %	0,5	1,1
Stopa zwrotu z kapitału w %	1,2	2,4





Dane za lata 2013 i 2014 rok obejmują wyłącznie dane Spółki PCC EXOL SA oraz PCC Chemax Inc. Dane jednostki zależnej Tensis Sp. z o.o. zostały objęte konsolidacją począwszy od 2015 roku. Przedstawione na wykresach dane finansowe zostały szczegółowo omówione w części III Wyniki finansowe.

II. Działalność Grupy PCC EXOL w I półroczu 2015 roku

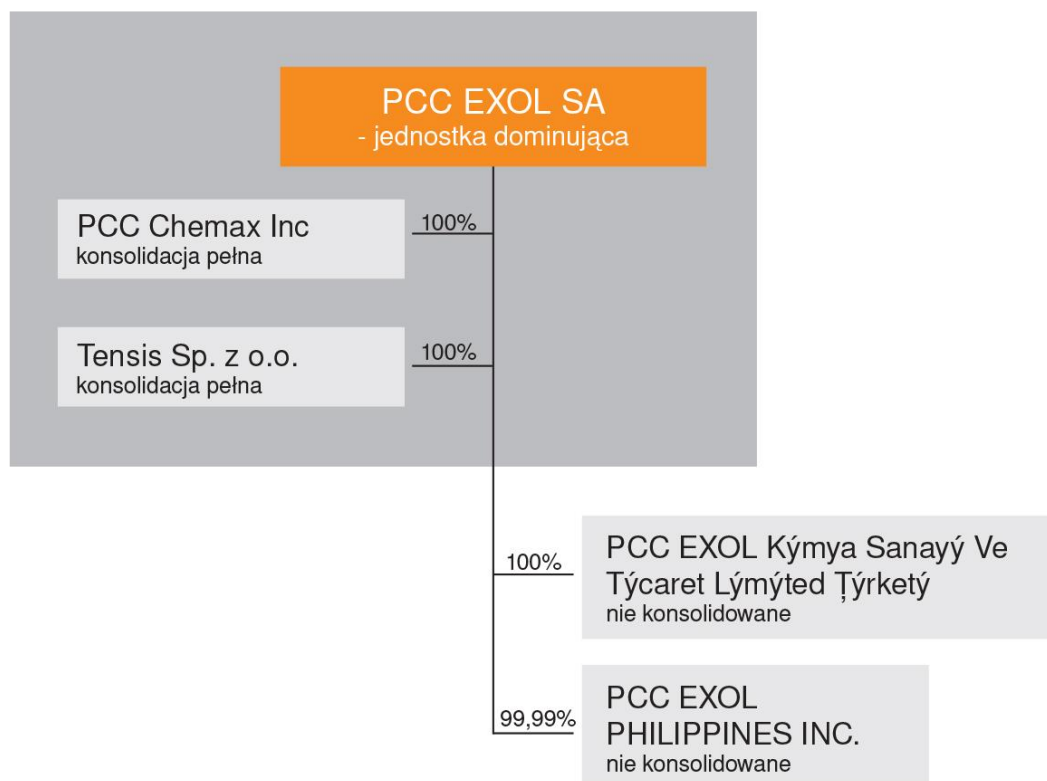
Skład Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Na dzień 30 czerwca 2015 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.,
- Tensis Sp. z o.o.

Zmiana w składzie Grupy Kapitałowej nastąpiła w dniu 15 stycznia 2015 roku, gdy PCC EXOL SA zakupił od PCC Rokita SA spółkę Tensis Sp. z o.o. 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 i metalurgiczny, włókiennictwo, garbarstwo, przemysł gaśniczy, budownictwo oraz wiele innych. Spółka Tensis jest 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.

PCC EXOL SA

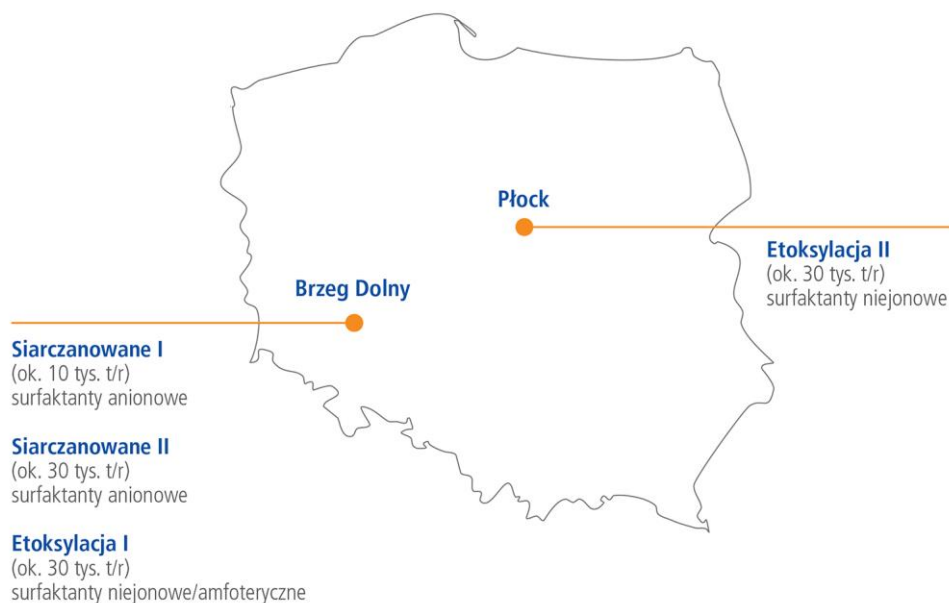
Pozycja rynkowa

PCC EXOL SA jest największym producentem środków powierzchniowo czynnych w Europie Wschodniej i Środkowo-Wschodniej. Oferta PCC EXOL obejmuje ponad 200 różnych produktów i kilkadziesiąt formułacji przemysłowych. Spółka świadczy także usługi w zakresie projektowania i produkcji surfaktantów na specjalne zamówienie klienta.

Spółka 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.

Spółka realizuje również inwestycję rozbudowy instalacji do produkcji betain w Brzegu Dolnym, której oddanie do użytkowania planowane jest w 2015 roku.

Moce produkcyjne PCC EXOL





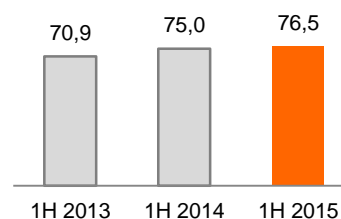
Instalacja Etoksylacji II w Płocku

Podstawowe produkty

Surfaktanty, inaczej środki powierzchniowo czynne, są to specjalistyczne produkty chemiczne o specyficznej strukturze, posiadające zdolność zmieniania właściwości powierzchniowych cieczy, w której są rozpuszczone. Wykorzystywane są w wielu branżach przemysłu, głównie ze względu na swoje właściwości: pianotwórczość, zwilżalność, emulgowanie i czyszczenie.

Surfaktanty anionowe ze względu na właściwości myjąco - czyszczące mają podstawowe zastosowanie w artykułach chemii gospodarczej, takich jak: proszki i płyny piorące czy płyny do mycia naczyń oraz w środkach higieny osobistej głównie szamponach, żelach pod prysznic, płynach do kąpieli czy mydłach w płynie. Produkty z tej grupy to głównie wyroby o charakterze masowym, które coraz częściej znajdują zastosowanie jak produkty specjalistyczne. Spośród specjalistycznych zastosowań warto wymienić proces polimeryzacji emulsyjnej w branży tworzyw sztucznych, czy też zastosowanie w produkcji płyt kartonowo-gipsowych w branży budowlanej.

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



Surfaktanty anionowe wytwarzane są na dwóch instalacjach znajdujących się w Brzegu Dolnym: 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.

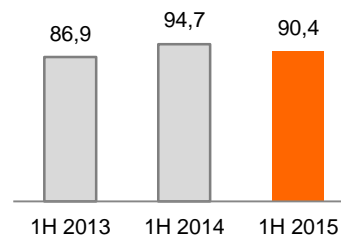
W I półroczu 2015 roku Spółka sprzedała 22,7 tys. ton anionowych środków powierzchniowo czynnych. Wartość sprzedaży tej grupy produktów bez wyłączeń konsolidacyjnych wyniosła 76,5 mln zł i była o 2% wyższa niż w poprzednim roku. Pomimo spadku średnich cen surfaktantów anionowych wzrost wolumenu sprzedaży tej grupy produktów o 10% przełożył się na wyższą wartość przychodów ze sprzedaży.

Od 2014 roku Spółka intensywnie pracuje nad poszerzeniem oferty wyrobów anionowych. Coraz większa konkurencja na rynku surfaktantów wymaga zwiększania jakości produkowanych wyrobów celem dostosowania się do nowych trendów wytyczanych przez liderów. W związku z tym w pierwszej połowie 2015 roku Spółka rozpoczęła proces doposażenia instalacji produkcyjnej surfaktantów anionowych, w celu rozwinięcia produkcji o nowe wyroby z grupy soli amonowych siarczanowanych alkoholi tłuszczowych (Ammonium Lauryl Sulphate - ALS). ALS, wprowadzany do oferty PCC EXOL pod nazwą handlową Rosulfan A, to specjalistyczny składnik formułacji środków higieny osobistej, który w porównaniu do obecnie szeroko stosowanych soli sodowych w mniejszym stopniu wykazuje właściwości drażniące i wysuszające skórę. Produkty zawierające sól amonową w swoich formułacjach charakteryzują się zmniejszonym ryzykiem wystąpienia reakcji alergicznych. Z tego względu produkt znajduje zastosowanie jako składnik preparatów przeznaczonych do pielęgnacji delikatnej skóry dzieci oraz osób ze szczególnie wrażliwą, skłoną do podrażnień skórą. Produkt ten znajduje również zastosowanie w branżach mycia przemysłowego czy polimeryzacji emulsyjnej.

Projekt wdrożenia ALS jest naturalnym procesem rozwojowo-innowacyjnym firmy PCC EXOL, podyktowanym koniecznością dostosowywania się do aktualnych wymagań rynkowych.

Niejonowe środki powierzchniowo czynne są produktami chemicznymi szeroko wykorzystywanymi w różnych gałęziach przemysłu. Stosuje się je w produkcji wyrobów specjalistycznych dla przemysłu włókienniczego, budownictwa, przemysłu wydobywczego, spożywczego, metalurgicznego, w agrochemikaliach, farbách, farmaceutykach oraz w 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.

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



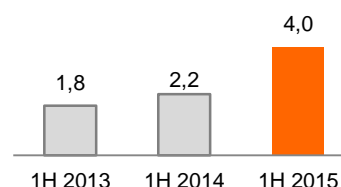
Spółka prowadzi produkcję surfaktantów niejonowych na dwóch instalacjach: starszej oddanej do użytkowania w latach 60-tych oraz nowej, zlokalizowanej w Płocku, której budowa zakończyła się w 2011 roku.

W I półroczu 2015 roku PCC EXOL sprzedał 13,7 tys. ton niejonowych surfaktantów. Wolumen sprzedaży w tej grupie produktów wzrósł o 3% w porównaniu do zeszłego roku. Wzrost sprzedaży obserwowany był głównie w branży budowlanej oraz agrochemikaliów. Wartość sprzedaży tej grupy produktów była o 4,5% niższa niż w poprzednim roku i bez wyłączeń konsolidacyjnych wyniosła 90,4 mln zł. Niższa wartość sprzedaży wynika z niższych cen na rynku surfaktantów, które skorelowane są z poziomem cen surowców.

W pierwszej połowie 2015 roku Spółka pracowała nad rozwojem niejonowych środków powierzchniowo czynnych poprzez wprowadzenie do portfolio nowoczesnych surfaktantów – Rokanoli z serii LP o obniżonej pienności, stosowanych głównie w przemyśle tekstylnym i branży mycia przemysłowego.

Surfaktanty amfoteryczne to najbardziej rozwijająca się grupa surfaktantów do produkcji kosmetyków i środków higieny osobistej, takich jak szampony, mydła w płynie czy płyny do kąpieli. Rosnąca popularność tej grupy surfaktantów jest zasługą ich łagodnego oddziaływania na skórę, a także łagodzenia działania innych składników kosmetyków myjących połączonego z bardzo dobrymi właściwościami myjącymi oraz pianotwórczymi. W zależności od pH środowiska posiadają charakter anionowy (pH alkaliczne) lub kationowy (pH kwaśne).

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



W ofercie handlowej Spółki znajdują się produkty amfoteryczne należące do grupy betain o nazwie handlowej Rokaminy. Produkowane są one na instalacji etoksytacji w Brzegu Dolnym.

W I półroczu 2015 roku PCC EXOL sprzedał 1,1 tys. ton surfaktantów amfoterycznych. Wartość sprzedaży tej grupy produktów bez wyłączeń konsolidacyjnych wyniosła 4,0 mln zł i była o 78,2% wyższa niż w I półroczu 2014 roku. Było to możliwe dzięki wyższemu wolumenowi sprzedaży.

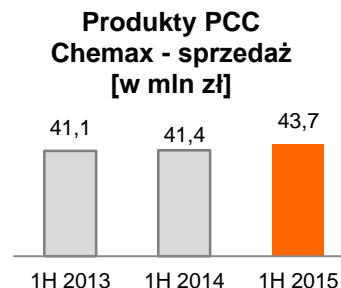
Obecnie Spółka kontynuuje prace rozbudowy instalacji do produkcji betain. Po zakończeniu tej inwestycji nastąpi zwiększenie mocy produkcyjnych. Modernizacja instalacji umożliwi produkcję betain spełniających najwyższe światowe standardy w zakresie jakości oraz bezpieczeństwa składników. Produkty z tej grupy wykorzystywane są przede wszystkim w branży kosmetycznej. Dzięki poprawie jakości tej grupy produktów oczekuje się umocnienia pozycji konkurencyjnej, jak i pozyskania nowych klientów.

Pozostałe spółki

PCC Chemax Inc.

PCC Chemax Inc. należy do Grupy PCC EXOL od 2013 roku.

Spółka posiada w swoim portfolio blisko 1000 formułacji, z czego 350 jest w standardowej ofercie kierowanej do klientów różnych branż. Główne branże, do których PCC Chemax sprzedaje swoje wyroby to: obróbka metalu, produkcja i wzbogacanie polimerów, branża rafineryjno-wydobywcza (w tym gaz łupkowy) oraz segment poliuretanów CASE (CASE z ang. Coatings – pokrycia, Adhesives – kleje, lepiszcza, Sealants – uszczelki, Elastomers – elastomery). Spółka wytwarza we własnym zakresie oraz zleca na zewnątrz produkcję wyrobów specjalistycznych, przygotowywanych według własnych autorskich formułacji.



Poprzez akwizycję 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 inżyniersko-technicznej.

W I półroczu 2015 roku PCC Chemax Inc. sprzedała produkty specjalistyczne o wartości 43,7 mln zł, czyli o 5,5% wyższej niż w poprzednim roku.

PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Tıycaret Lıymıted Tırketı (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.)

Od 2013 roku w strukturach Grupy Kapitałowej działa podmiot zależny PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Tıycaret Lıymıted Tırketı (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 rozwija 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 umowy 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 ona w produkcji formułacji chemicznych dla przemysłu lekkiego i ciężkiego dedykowanych potrzebom odbiorców finalnych. Jej głównym celem jest dostarczanie innowacyjnych rozwiązań w różnych aplikacjach przemysłowych.

Ze względu na różnorodne zastosowanie wyroby spółki Tensis stanowią dla odbiorców dodatki wykorzystywane w procesach produkcyjnych np. w garbarstwie, włókiennictwie, w przemyśle

wydobywczym oraz innych branżach przemysłowych. W ofercie Spółki znajdują się również produkty gotowe np. środki gaśnicze i inne gotowe formułacje produkowane do bezpośredniego stosowania w przemyśle.

W I półroczu 2015 roku Tensis Sp. z o.o. sprzedała produkty specjalistyczne o wartości 3,9 mln zł.

Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Mirosław Siwinski - Prezes Zarządu,
- Rafał Zdon - Wiceprezes Zarządu.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu w skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodził:

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

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.

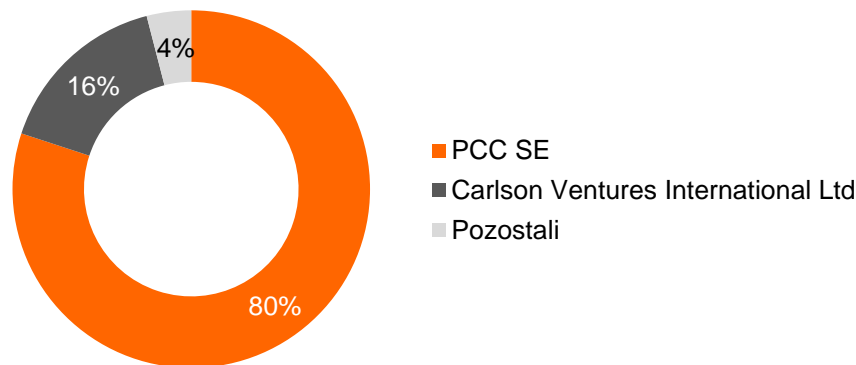
Kapitał zakładowy, akcjonariusze PCC EXOL, akcje będące w posiadaniu członków władz

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 i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE, która na dzień 30 czerwca 2015 roku posiadała 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. Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie uległa zmianie struktura własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

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 zmiennych, wypłaty dywidendy i innych czynności, które zgodnie z Kodeksem Sądów Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC SE posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.



Struktura akcjonariatu PCC EXOL na dzień przekazania raportu

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%

Wykaz akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółkę PCC EXOL SA na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (tj. 14 maja 2015 r.) oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL SA

14.05.2015			28.08.2015	
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	138 057 133	80,0404%	138 057 133	80,0404%
Wiesław Klimkowski	3 760	0,0022%	3 760	0,0022%

Umowy znaczące

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

W dniu 31 marca 2015 r. Spółka wypowiedziała umowę zawartą w dniu 18 czerwca 2014 roku z Industrias Químicas del Óxido de Etileno, S.A., z siedzibą w Hiszpanii (dalej: „IQOXE”), o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 02/2015.

Przedmiotem Umowy był przerób usługowy Alkoholu C12-14 na Rokanol LK2 oraz Rokanol L7. Zasadniczą przyczyną rozwiązania Umowy i zawarcia Porozumienia jest zmiana warunków rynkowych.

Rozwiązanie umowy z IQOXE na mocy porozumienia

W dniu 24 lipca 2015 r. Spółka podpisała porozumienie z IQOXE, zgodnie z którym umowny, jednoroczny okres wypowiedzenia Umowy został skrócony. Umowa została rozwiązana z dniem podpisania przez obie strony Porozumienia tj. w dniu 24 lipca 2015 r.

Porozumienie zostało zawarte wskutek dalszych wspólnych ustaleń stron Umowy, dokonanych po złożeniu wypowiedzenia przez Spółkę. W Porozumieniu Strony uzgodniły zasady zakończenia współpracy oraz sposób uregulowania rozliczeń finansowych, jak również zrzekły się wszelkich wzajemnych roszczeń wynikających z Umowy.

Skutki zawarcia Porozumienia oraz wcześniejszego rozwiązania Umowy nie będą miały znaczącego wpływu na sytuację finansową Spółki, jak również na sytuację jej jednostek zależnych.

Inne istotne zdarzenia

PCC EXOL firmą odpowiedzialną społecznie

W pierwszym półroczu 2015 r. Spółka PCC EXOL wzięła udział w IX Ogólnopolskim Rankingu Odpowiedzialnych Firm organizowanym przez Akademię Leona Koźmińskiego w Warszawie, PwC oraz Dziennik „Gazeta Prawna”. Ta prestiżowa inicjatywa wyłania zestawienie nowatorskich i najprężniej działających w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) spółek, ocenianych pod kątem jakości zarządzania społeczną odpowiedzialnością biznesu w Polsce.

Spółka PCC EXOL, uczestnicząc w Rankingu po raz pierwszy, uplasowała się na 11 miejscu w branży "Produkcja Przemysłowa i Chemiczna". Spółka została bardzo dobrze oceniona zwłaszcza w obszarze odpowiedzialnego zarządzania i innowacyjności społecznej. Jest to niewątpliwie duże wyróżnienie zważywszy, że firma wyprzedziła w klasyfikacji duże organizacje, prężnie działające w obszarze CSR już od wielu lat.

Członkostwo w krajowych i międzynarodowych organizacjach działających na rzecz zrównoważonego rozwoju, jest dla PCC EXOL nobilitacją oraz mobilizacją do wdrażania dobrych praktyk w zakresie odpowiedzialnego zarządzania organizacją. Spółka uczy się, jak być odpowiedzialną wobec społeczeństwa i środowiska.

Prezes Zarządu PCC EXOL – Mirosław Siwirski członkiem Rady Programowej UN Global

W marcu bieżącego roku, Prezes Zarządu PCC EXOL SA, Mirosław Siwirski został powołany na Członka Rady Programowej UN Global Compact w Polsce. Nominacja ta jest uhonorowaniem zaangażowania Spółki PCC EXOL w działania na rzecz zrównoważonego rozwoju i promocji społecznej odpowiedzialności biznesu nie tylko w kraju, ale również poza jego granicami.

PCC EXOL SA jest sygnatariuszem UN Global Compact od 2013 roku. W związku z tym, jednym z wielu istotnych wyzwań dla Spółki, jest prowadzenie działalności zgodnie z zasadami etyki biznesowej oraz odpowiedzialności społecznej i środowiskowej. Zaproszenie do grona członków Rady Programowej organizacji w Polsce jest efektem wdrażania dobrych praktyk i podejmowanych wysiłków na rzecz zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego zarządzania. Stanowi ono ogromne wyróżnienie dla Spółki oraz stwarza nowe możliwości związane z wymianą doświadczeń i otwartym dialogiem pomiędzy uczestnikami Rady Global Compact.

Wybór biegłego rewidenta

W dniu 23 czerwca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, dokonała wyboru firmy BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na audytora w zakresie:

1. przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego według stanu na 30 czerwca 2015 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz wydanie podpisanego raportu z przeglądu,
2. przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej według stanu na 30 czerwca 2015 roku, zgodnie z MSR oraz wydanie podpisanego raportu z przeglądu,
3. badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na 31 grudnia 2015 roku, zgodnie z MSR oraz wydanie podpisanej opinii i raportu z badania,

4. badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego według stanu na 31 grudnia 2015 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.



Instalacja Siarczanowane II w Brzegu Dolnym

III. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

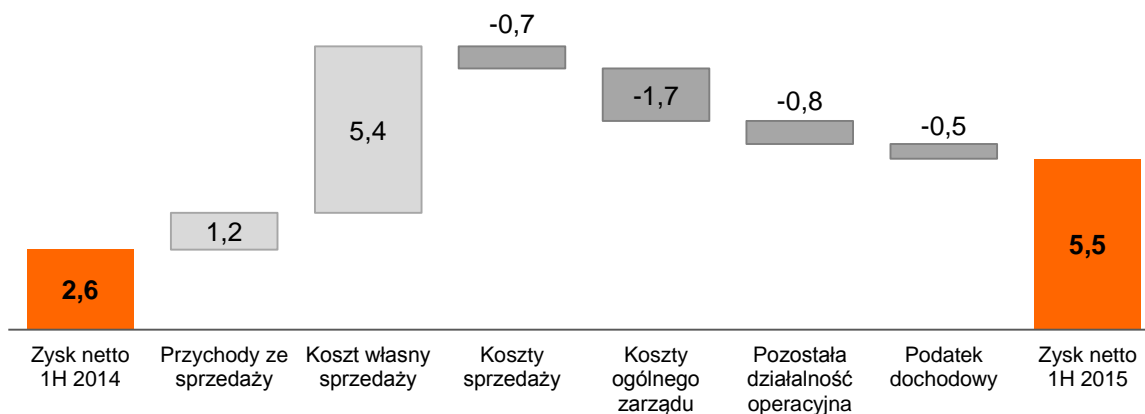
Dane finansowe Grupy PCC EXOL za I półrocze 2015 odzwierciedlają sytuację na rynku surfaktantów oraz działania handlowe Grupy w kierunku zwiększenia marży produktów masowych i wzrostu udziału w portfolio produktów wysokomarżowych. Zysk netto Grupy Kapitałowej PCC EXOL w I półroczu 2015 roku wyniósł 5,5 mln zł i był o 2,9 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie 2014 roku.

Główne czynniki wpływające na rezultaty finansowe Grupy EXOL w I półroczu 2015 to:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 1,2 mln zł w stosunku do I półrocza 2014 roku, co stanowiło 0,5% przy jednoczesnym, zwiększonym wolumenie sprzedaży o 8,4%. W 2015 roku ceny surowców nie osiągnęły poziomu z pierwszego półrocza ubiegłego roku, a co za tym idzie również ceny sprzedaży realizowane na rynku uległy obniżeniu. W związku z tym wzrost wolumenu sprzedaży nie przełożył się proporcjonalnie na wzrost wartości przychodów.
- spadek kosztów własnych sprzedaży o 5,4 mln zł w stosunku do pierwszego półrocza 2014 roku, co wynika przede wszystkim ze spadku cen rynkowych głównych surowców,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 1,7 mln zł w porównaniu do I półrocza 2014 związany z włączeniem do konsolidacji spółki Tensis, wyższymi kosztami świadczeń pracowniczych oraz kosztami związanymi z ekspansją na nowe rynki,
- wzrost kosztów sprzedaży o 0,7 mln zł wynikający głównie włączeniem do konsolidacji spółki Tensis,
- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 0,8 mln zł wynikający z realizacji działań związanych z rozwojem Grupy.

Dane za lata 2013 i 2014 rok obejmują wyłącznie dane Spółki PCC EXOL SA oraz PCC Chemax Inc. Dane jednostki zależnej Tensis Sp. z o.o. zostały objęte konsolidacją począwszy od 2015 roku.

Źródła zysku w I półroczu 2015



Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	1H 2013	1H 2014	1H 2015	Zmiana 2015/2014 w %
Przychody ze sprzedaży	228 619	251 575	252 763	0,5%
Koszt własny sprzedaży	-197 919	-220 618	-215 226	-2,4%
Koszty sprzedaży	-9 395	-10 357	-11 069	6,9%
Koszty ogólnego zarządu	-10 786	-10 997	-12 695	15,4%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	13	27	-781	-
EBITDA	16 219	14 314	17 944	25,4%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	10 532	9 631	12 991	34,9%
Wynik na działalności finansowej	-6 130	-6 128	-6 071	-0,9%
Zysk brutto	4 402	3 503	6 920	97,6%
Zysk netto	3 121	2 591	5 535	113,6%

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2015 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Grupy ukształtowały się na poziomie 252,8 mln zł i były wyższe o 0,5% niż w roku poprzednim.

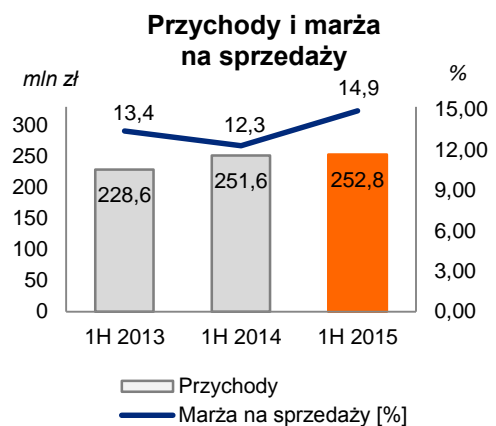
W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL uzyskała przychody z tytułu sprzedaży produktów na poziomie 218,3 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 5,0 mln zł, tj. 2,3%.

Największy udział w osiągniętych przychodach miała PCC EXOL - Spółka Dominująca Grupy, w której sprzedaż bez wyłączeń konsolidacyjnych wyniosła 171,5 mln zł i była o 0,4% niższa niż w I półroczu 2014 roku. W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka uzyskała wzrost wolumenu sprzedaży o 8,4% w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost ilości sprzedaży odnotowany został we wszystkich grupach produktowych, jednak w związku z obniżeniem cen na rynku surfaktantów nie przełożyło się to na wzrost wartości przychodów ze sprzedaży. Ceny sprzedaży uzależnione są od cen głównych surowców, które w I półroczu 2015 roku były niższe niż w roku ubiegłym.

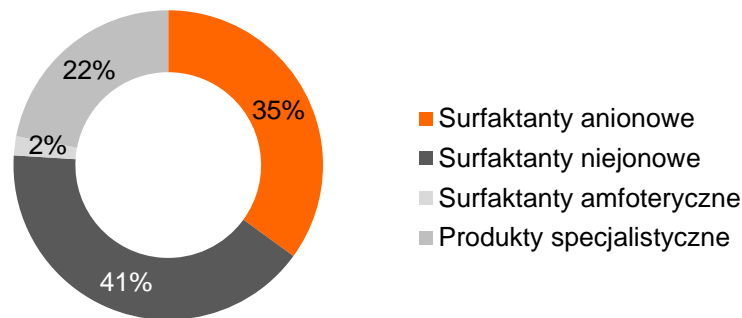
Spółka PCC Chemax wygenerowała przychody w wysokości 43,7 mln zł i były one wyższe o 2,1 mln zł niż w I półroczu ubiegłego roku.

W wyniku włączenia do Grupy Kapitałowej spółki Tensis przychody ze sprzedaży produktów Grupy w I półroczu powiększyły się o 3,9 mln zł.

Biorąc pod uwagę przychody w odniesieniu do grup produktów, najwyższą wartość przychodów uzyskały surfaktanty niejonowe tj. 90,4 mln zł, surfaktanty anionowe tj. 76,5 mln zł co łącznie stanowiło 76% przychodów ze sprzedaży produktów Grupy. Przychody z tytułu sprzedaży produktów specjalistycznych, oferowanych przez PCC Chemax oraz Tensis, stanowiły 22% przychodów ze sprzedaży produktów Grupy PCC EXOL.



Przychody ze sprzedaży wg produktów w I półroczu 2015 roku



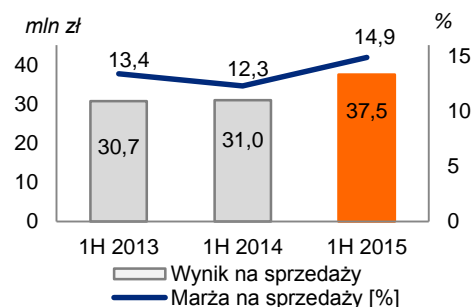
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz usług w I półroczu 2015 roku stanowiły 14% przychodów Grupy. Wyniosły 34,5 mln zł i były o 3,7 mln zł niższe niż w poprzednim roku. Spadek wartości przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów związany jest z niższymi cenami sprzedawanych materiałów. Przychody ze sprzedaży usług uległy nieznacznemu obniżeniu w porównaniu do I półrocza 2014 roku.

Koszty działalności

Łączne koszty działalności operacyjnej Grupy ukształtowały się na poziomie 239 mln zł i były o 1,2% niższe niż w I półroczu 2014 roku.

Koszt własny sprzedaży Grupy PCC EXOL wyniósł 215,2 mln zł i był niższy o 5,4 mln zł niż w I półroczu 2014 roku. W drugim półroczu 2014 roku obserwowane było okresowe obniżenie cen głównych surowców, które w 2015 roku nie osiągnęły poziomu z pierwszego półrocza ubiegłego roku. Wynik brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 37,5 mln zł i w porównaniu do roku ubiegłego wzrósł o 6,6 mln zł. Przy czym Jednostka Dominująca uzyskała wyższy wynik na sprzedaży o 6,1 mln zł. W odniesieniu do I półrocza 2014 roku procentowa marża ze sprzedaży wzrosła o 2,6 p.p. Wzrost ten spowodowany jest wyższym udziałem sprzedaży wysokomargowych produktów specjalistycznych oraz korzystną sytuacją na rynku cen surowców. Podjęte również zostały działania mające na celu zwiększenie rentowności produktów masowych.

Wynik i marża na sprzedaży



Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 11,1 mln zł, które były o 0,7 mln zł wyższe w porównaniu do I półrocza 2014 roku, natomiast koszty ogólnego zarządu Grupy w I półroczu 2015 roku zamknęły się kwotą 12,7 mln zł wobec 11 mln zł w poprzednim roku. Na wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu wpływ miało włączenie do konsolidacji spółki Tensis. Wzrost kosztów ogólnego zarządu związany jest również z wyższymi wynagrodzeniami oraz kosztami badania rynku.

Podstawowe rodzaje kosztów [mln zł]

[w tys. zł]	1H 2013	1H 2014	1H 2015
Zużycie materiałów i energii	153 773	168 820	161 154
Usługi obce	15 301	15 100	16 808
Koszty świadczeń pracowniczych	11 402	12 931	15 922
Amortyzacja	5 687	4 683	4 953
Pozostałe koszty	4 231	4 777	4 963

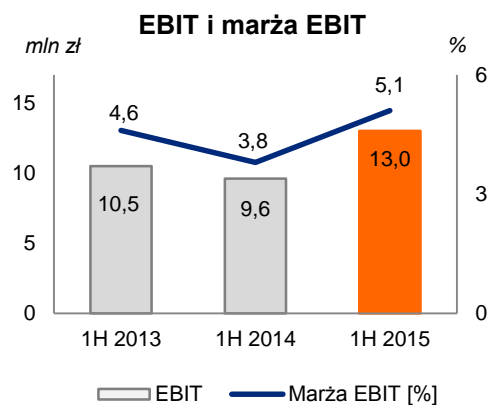
W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów w I półroczu 2015 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, wyniosły one 161,2 mln zł i były o 7,7 mln zł niższe niż w roku poprzednim co związane jest z niższym poziomem cen surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 16,8 mln zł wobec 15,1 mln zł w poprzednim roku, co stanowiło wzrost o 11,3%. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim kosztem usług podwykonawstwa, usług badania rynku oraz kosztami poniesionymi przez spółkę Tensis,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 15,9 mln zł, wobec 12,9 mln zł w I półroczu 2014 roku. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrost stanowi 23,1 % i wynika ze wzrostu średniej liczby zatrudnionych w Jednostce Dominującej oraz włączenia spółki Tensis do konsolidacji. Istotnym czynnikiem wzrostu tej grupy kosztów jest także intensywny rozwój Spółki związany z ekspansją na nowe rynki zbytu oraz zwiększeniem udziału w rynkach dotychczasowych, co przekłada się na wzrost zatrudnienia i wyższy poziom wynagrodzeń wysoko wyspecjalizowanej kadry.

Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Zysk na działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w I półroczu 2015 roku wyniósł 13 mln zł i był o 3,4 mln zł tj. o 34,9% wyższy niż w roku ubiegłym. Istotny wpływ na poprawę wyniku miał wyższy zysk na sprzedaży zrealizowany przez Grupę, pomimo niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 0,8 mln zł.

Marża na działalności operacyjnej w I półroczu 2015 roku wyniosła 5,1% i wzrosła o 1,3 p.p. w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku.



Wynik z działalności finansowej Grupy w I półroczu 2015 roku był ujemny, wyniósł 6,1 mln zł i był na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Niższe odsetki od kredytów bankowych, związane z obniżeniem stopy WIBOR w 2015 roku oraz niższym zaangażowaniem kredytów i pożyczek długoterminowych, zostały skompensowane przez stratę z tytułu różnic kursowych.

Zysk brutto w analizowanym okresie wyniósł 6,9 mln zł, z czego 6,2 mln zł przypadało na Jednostkę Dominującą. W porównaniu do roku ubiegłego zysk brutto Grupy wzrósł o 3,4 mln zł i wynikał w głównej mierze z wyższego wyniku na sprzedaży.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

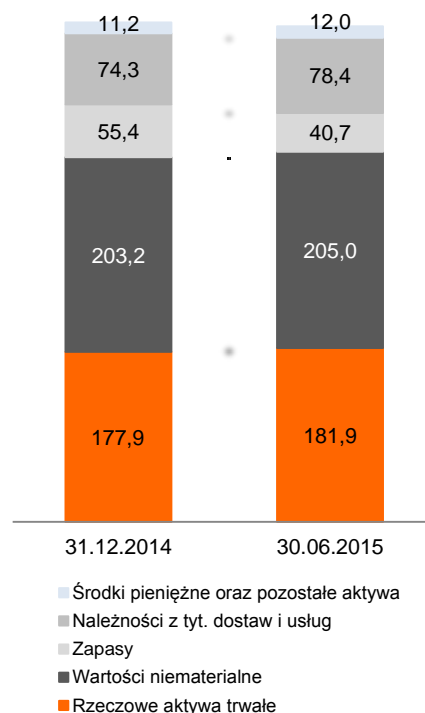
Na dzień 30 czerwca 2015 roku suma bilansowa Grupy PCC EXOL wyniosła 518,4 mln zł i była o 3,6 mln zł niższa od stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Suma bilansowa Spółki Dominującej bez korekt konsolidacyjnych stanowiła 94% sumy bilansowej Grupy.

Aktywa

Największą pozycję aktywów Grupy tj. 74,7% sumy bilansowej, stanowiły aktywa trwałe. Na koniec I półrocza 2015 roku wyniosły one 387,3 mln zł i w porównaniu ze stanem na koniec 2014 roku wzrosły o 6,2 mln zł, z czego 1,5 mln zł w związku z włączeniem do konsolidacji spółki Tensis. Wzrost aktywów trwałych Grupy o 5,2 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2014 roku związany jest przede wszystkim z nakładami poniesionymi przez Jednostkę Dominującą na rozbudowę instalacji do produkcji betain.

Aktywa trwałe Grupy to głównie wartości niematerialne w wysokości 205 mln zł oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 181,9 mln zł. Do wartości niematerialnych Grupa zalicza wartość firmy w wysokości 116,3 mln zł, know-how w wysokości 82,6 mln zł, nabyte koncesje, patenty i licencje w wysokości 3,2 mln zł oraz pozostałe wartości niematerialne i prawne w wysokości 2,9 mln zł. Natomiast wśród rzeczowych aktywów trwałych Grupa wyróżnia budynki i budowle o wartości 92,4 mln zł, urządzenia techniczne i maszyny o wartości 61,4 mln zł, środki trwałe w budowie o wartości 16,9 mln zł, grunty o wartości 4,8 mln zł oraz inne środki trwałe w kwocie 6,4 mln zł.

Podstawowe rodzaje aktywów [mln zł]



Według stanu na 30 czerwca 2015 roku aktywa obrotowe osiągnęły wartość 131,1 mln zł i przedstawiały 25,3% aktywów ogółem Grupy. W porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku stan aktywów obrotowych był o 9,8 mln niższy. Główne pozycje aktywów obrotowych to:

- krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 78,4 mln zł,
- zapasy w kwocie 40,7 mln zł, które są niższe o 14,7 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2014 roku, co związane jest z obniżeniem stanu zapasów oraz niższymi cenami surowców.
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty o łącznej wartości 9,8 mln zł.

Pasywa

Na dzień 30 czerwca 2015 roku kapitał własny wynosił 228,5 mln zł i stanowił 44% pasywów Grupy ogółem. W porównaniu do stanu na koniec 2014 roku wartość kapitału własnego wzrosła o 8,1 mln zł. Wyemitowany kapitał akcyjny wyniósł 172,5 mln zł, stanowił 75% kapitału własnego i 33% sumy bilansowej, i nie uległ zmianie w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku. Pozostałe główne pozycje kapitału własnego to kapitał zapasowy w wysokości 35,8 mln zł, zysk zatrzymany w wysokości 8,4 mln zł, inne skumulowane dochody całkowite w wysokości 2,8 mln zł oraz różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej w wysokości 9 mln zł, które wzrosły o 3,5 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku.

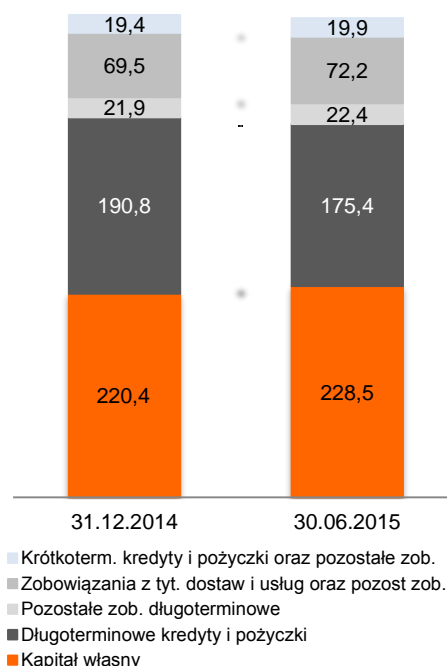
Łączna wartość zobowiązań długoterminowych Grupy to 197,7 mln zł, czyli 38,1% sumy bilansowej. Główną ich część stanowiły długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 175,4 mln zł. Główną część długoterminowych kredytów i pożyczek stanowiły kredyty bankowe o wartości 105 mln zł oraz zobowiązania z tytułu pożyczki, zaciągniętej od głównego akcjonariusza, które wyniosły 60,9 mln zł. W pozycji tej Grupa ujmuje również kredyt w rachunku bieżącym Jednostki Dominującej w wysokości 9,4 mln zł.

W stosunku do końca 2014 roku nastąpił spadek zobowiązań długoterminowych o 14,9 mln zł wynikający głównie z niższego stanu kredytu w rachunku bieżącym, który ze względu na dwuletnią umowę z bankiem prezentowany jest jako zobowiązanie długoterminowe.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2015 roku ukształtowały się na poziomie 92,2 mln zł, tj. 17,8% pasywów i były o 3,2 mln zł wyższe w stosunku do grudnia poprzedniego roku. Składały się na nie głównie:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 72,2 mln zł, tj. o 2,6 mln zł wyższe niż w grudniu poprzedniego roku,
- krótkoterminowe kredyty i pożyczki o łącznej wartości 10,9 mln zł, niższe o 0,2 mln zł w relacji do stanu na koniec 2014 roku,
- pozostałe zobowiązania finansowe oraz rezerwy krótkoterminowe o łącznej wartości 6,4 mln zł, co stanowiło spadek o 1,5 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku i związane jest z niższym stanem zobowiązań z tytułu faktoringu.

Podstawowe rodzaje pasywów [mln zł]



Analiza przepływów pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2015 roku stan środków pieniężnych w Grupie PCC EXOL wynosił 9,8 mln, z czego 4,8 mln zł przypadało na Spółkę Dominującą.

Grupa osiągnęła w I półroczu 2015 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 32,9 mln zł. W analizowanym okresie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 10,9 mln zł. Wynikało to głównie z wydatków poniesionych przez Jednostkę Dominującą na rozbudowę instalacji do produkcji betain oraz zakupu udziałów w spółce Tensis Sp z o.o.

Grupa PCC EXOL wykazała w I półroczu 2015 roku ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 22 mln zł. Za ujemnym saldą 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.

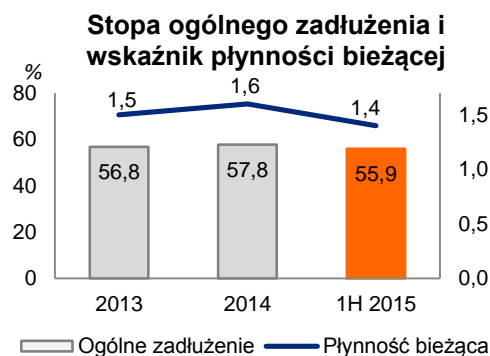
Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Rentowność

Wyniki finansowe zanotowane w I półroczu 2015 roku przez Grupę PCC EXOL przełożyły się na wzrost podstawowych wskaźników rentowności. I tak, w I półroczu 2015 roku rentowność sprzedaży netto wyniosła 2,2% i była wyższa o 1,2 p.p. w porównaniu do I półrocza 2014 roku. Stopa zwrotu z aktywów (ROA) była wyższa o 0,6 p.p. niż w I półroczu 2014 roku i wyniosła 1,1%.

Płynność i zadłużenie

W I półroczu 2015 roku stopa ogólnego zadłużenia Grupy wyniosła 55,9% i spadła o 1,9 p.p. w stosunku do końca 2014 roku. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,4 i uległ nieznacznemu obniżeniu w porównaniu do końca zeszłego roku. Wskaźnik płynności szybkiej utrzymał się na poziomie końca ubiegłego roku i wyniósł 1,0. Wymienione wyżej wskaźniki osiągnęły w I półroczu 2015 roku poziom uznawany za zadowalający.



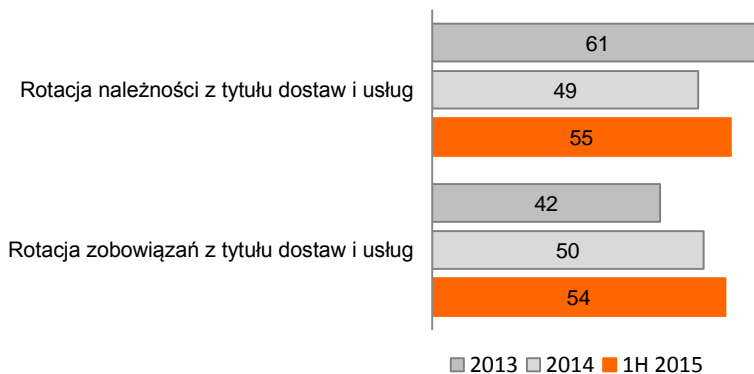
Grupa finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego i zobowiązaniami długoterminowymi.

Na koniec I półrocza 2015 roku dług netto Grupy PCC EXOL wynosił 176,5 mln zł, zaś bez uwzględniania pożyczki właścicielskiej od PCC SE wynosił 115,6 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wynosiła 5,5, natomiast bez pożyczki właścicielskiej od PCC SE ukształtowała się na poziomie 3,6.

Sprawność działania

W I półroczu 2015 roku cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 55 dni i wzrósł o 6 dni w porównaniu do 2014 roku, co oznacza, że Grupa nieznacznie wydłużyła okres kredytowania swoich odbiorców. Wydłużył się również okres regulowania zobowiązań wobec kontrahentów, w związku z tym wzrosła rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Wskaźnik rotacji zapasów w I półroczu 2015 roku wyniósł 34 dni i uległ poprawieniu 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	1H 2014	1H 2015
I. Wskaźniki rentowności		
1. Rentowność na sprzedaży: % <i>$\frac{\text{Wynik brutto na sprzedaży} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$</i>	13,4%	14,9%
2. Rentowność sprzedaży netto: % <i>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$</i>	1,6%	2,2%
3. Rentowność majątku (ROA): % <i>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Aktywa razem}}$</i>	0,5%	1,1%
4. Rentowność kapitału własnego (ROE): % <i>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Kapitał własny}}$</i>	1,2%	2,4%
	31.12.2014	31.06.2015
II. Wskaźniki płynności		
1. Bieżąca płynność finansowa: wskaźnik <i>$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$</i>	1,6	1,4
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>	50	55
2. Szybkość spłaty zobowiązań: w dniach <i>$\frac{\text{Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{Koszty działalności podstawowej}}$</i>	51	54
3. Szybkość obrotu zapasami: w dniach <i>$\frac{\text{Stan zapasów} \times 365}{\text{Koszt własny sprzedaży}}$</i>	46	34
IV. Wskaźniki zadłużenia		
1. Stopa ogólnego zadłużenia: % <i>$\frac{\text{Zobowiązania ogółem} \times 100}{\text{Pasywa ogółem}}$</i>	57,8%	55,9%
2. Zadłużenie kapitału własnego: wskaźnik <i>$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Kapitał własny}}$</i>	1,4	1,3
3. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wskaźnik <i>$\frac{\text{Kapitał własny} + \text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Aktywa trwałe}}$</i>	1,1	1,1
4. Dług netto/EBITDA: wskaźnik <i>$\frac{\text{Kredyty i pożyczki} - \text{Środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{EBITDA}}$</i>	6,7	5,5

Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa nie publikowała prognoz finansowych na I półrocze 2015 roku, w związku z czym nie podaje się objaśnień różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.

Oczekuje się, że w kolejnych okresach Grupa PCC EXOL będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne Grupy oraz koszty obsługi długu.

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

Spółka nie zidentyfikowała czynników innych niż opisane w niniejszym raporcie, które mogłyby mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.

Udzielone i otrzymane gwarancje i poręczenia

Na dzień 30 czerwca br. obowiązuje następujące poręczenie udzielone przez PCC EXOL SA:

- 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,

Po dniu bilansowym tj. 24.07.2015 Spółka PCC EXOL SA udzieliła Bankowi Millennium S.A. w Warszawie solidarnego poręczenia w kwocie 750 000 zł za zobowiązania Tensis Sp. z o.o. wynikające z Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 29/08/400/04 z dnia 08.10.2008 r.

W pierwszym półroczu 2015 roku PCC EXOL SA otrzymała następujące poręczenia:

- poręczenie spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA. Poręczenie zostało udzielone przez PCC Rokita SA na kwotę 30 000 000 zł. na okres od 22 marca 2015 roku do 21 czerwca 2015 roku,
- poręczenie spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA. Poręczenie zostało udzielone przez PCC Rokita SA na kwotę 30 000 000 zł. na okres od 22 czerwca 2015 roku do 21 grudnia 2015 roku.

Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty

W dniu 8 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenia Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o podziale zysku netto Spółki w kwocie 3 271 790 zł za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, w następujący sposób:

- kwota 1 724 843,74 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacana akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 0,01 zł na jedną akcję,

- kwota 1 546 946,26 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło dzień nabycia prawa do dywidendy na dzień 15 czerwca 2015 r. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 25 czerwca 2015 r.



Laboratorium badawczo rozwojowe przy Instalacji Siarczanowane II w Brzegu Dolnym

IV. Zarządzanie ryzykiem

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

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 czy zmniejszenie wielkości dostaw produktów do klientów przez Spółki Grupy lub opóźnienia w dostawach produktów Spółek Grupy, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z zaostrzaniem się standardów regulujących kwestie ochrony środowiska oraz programem czystości wody w Odrze

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

Głównym źródłem zaopatrzenia Spółek z Grupy w Brzegu Dolnym w wodę przemysłową jak i odbiornikiem ścieków oczyszczonych w oczyszczalni jest rzeka Odra. Wymagania co do jakości wody

w Odrze w zdecydowanej mierze zależą od rządowych i unijnych planów gospodarowania wodami, których celem jest ochrona czystości wody.

Dlatego też spółki Grupy w sposób ciągły udoskonalają prowadzone procesy technologiczne i instalacje oraz inwestują w najnowocześniejsze technologie celem ograniczenia uciążliwości dla środowiska naturalnego.

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działają spółki Grupy PCC EXOL, część pracowników zatrudnionych jest na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe. Istnieje ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników, a także szczególne ryzyko wypadków śmiertelnych czy wypadków powodujących trwałą niezdolność do pracy. W spółkach Grupy nie odnotowano dotąd wypadku śmiertelnego przy pracy oraz nie odnotowano także wypadku, którego konsekwencjami byłaby trwała niezdolność do pracy.

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

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych

W polskich Spółkach Grupy PCC EXOL funkcjonują 4 organizacje związkowe. Z racji przynależności około 21,6 % załogi Grupy do związków zawodowych, polskie Spółki Grupy narażone są na ryzyko wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych i może w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji z organizacjami zawodowymi.

Innymi możliwymi zakłóceniami działalności Spółek Grupy mogą być akcje protestacyjne, strajki czy przerwy w pracy. Ewentualne wystąpienie podobnych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Działalność Spółek Grupy wiąże się z wykorzystaniem systemów informatycznych koniecznych zarówno dla prowadzonej działalności operacyjnej, jak i do zadań związanych z zarządzaniem Spółką. Spółki produkcyjne 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 Spółek 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.

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

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.

Grupa Kapitałowa PCC EXOL jest silnie powiązana z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Grupy do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC na rzecz Spółek Grupy PCC EXOL dostaw surowców i mediów, 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 oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępnianiem sprzętu.

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

Ryzyko finansowe

Ryzyko wzrostu kosztów finansowania

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta są stronami umów finansowych, z których część oparta jest na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym spółki te narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, m. in. w odniesieniu do już zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągane przez Grupę Emitenta. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe.

Ryzyko kursowe

W I półroczu 2015 roku blisko 52% dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez polskie Spółki Grupy do produkcji pochodziło z importu. Ponadto duża część sprzedaży tych Spółek trafia na rynki zagraniczne. Sprzedaż eksportowa w I półroczu 2015 roku stanowiła około 39% przychodów ze sprzedaży produktów. Podstawowe waluty, w których rozliczany jest zarówno import jak i eksport to EUR oraz USD. W związku z tym Spółki Grupy narażone są na ryzyko zmiany kursów

walutowych, a ostateczny wpływ na wyniki Grupy zależy jest od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie czasu.

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.

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

Zwykle polskie Spółki Grupy narażone są na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie), dlatego też dopuszczają możliwość stosowania strategii zabezpieczenia się przed gwałtownym umocnieniem złotówki. Sporadycznie wykorzystują instrumenty pochodne do zarządzania ryzykiem walutowym, koncentrując swoje działania w powyższym zakresie na stosowaniu hedgingu naturalnego polegającego na finansowaniu działalności w walucie, w której Spółki generują przychody ze sprzedaży. Tym samym, w odniesieniu do kursu EUR/PLN, poprzez zaciągnięcie zadłużenia w tej walucie, Spółki dążą do ograniczenia wpływu ryzyka jego zmian na generowane przepływy pieniężne z tytułu części przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR.

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

Zaciągnięte przez Jednostkę Dominującą pożyczki walutowe wyceniane są na każdy dzień bilansowy po średnim kursie walutowym ogłaszającym przez NBP tego dnia. W konsekwencji Spółka narażona jest na występowanie różnic kursowych mogących powodować dodatkową zmienność wyniku finansowego. W celu ograniczenia zmienności prezentowanych wyników księgowych, Spółka objęła zasadami rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych wspomniane pożyczki walutowe wyznaczając je jako instrumenty zabezpieczające na zabezpieczenie określonych przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR, z których wynika ryzyko walutowe.

W wyniku zastosowania powyższych zasad rachunkowości zabezpieczeń Spółka na dzień 30.06.2015 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji inne skumulowane dochody całkowite kwotę 2,8 mln zł, stanowiącą część skuteczną powiązań zabezpieczających (niezrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek walutowych).

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółki Grupy nie posiadają otwartych pozycji zabezpieczających.

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

Rodzaje ubezpieczeń w Grupie

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			

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

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk – ubezpieczeniem objęte są szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia jakichkolwiek zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym). Łączna suma ubezpieczenia wynosi 440 626 023 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 120 000 000 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 Grupa osiągnęłaby w okresie 18 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową na podstawie polisy ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń – ochroną ubezpieczeniową objęte są przypadkowe, nagłe, nieprzewidziane i wynikające z przyczyn niezależnych od ubezpieczonego szkody związane z eksploatacją i użytkowaniem maszyn w PCC EXOL,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego – ochroną ubezpieczeniową objęty jest elektroniczny sprzęt przemysłowy PCC EXOL,
- 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 – ochroną ubezpieczeniową objęte są szkody w materiałach i artykuły chemicznych, wyrobach metalowych, maszynach i urządzeniach będących przedmiotem transportu krajowego oraz międzynarodowego PCC EXOL. 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 ubezpieczeniową objęte jest mienie na wypadek uszkodzenia lub zniszczenia w następstwie ataków terroryzmu lub aktów sabotażu oraz utrata zysku w następstwie ubezpieczonych ryzyk.

Posiadane polisy nie pokrywają wszystkich ryzyk związanych z działalnością. Do takich ryzyk można zaliczyć między innymi normalne zużycie mienia czy powolne działanie czynników chemicznych, termicznych czy biologicznych. Ponadto w Grupie 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. Jej 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 nie 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 polskie produkcyjne spółki Grupy dysponują wszystkimi koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IPPC. Udzielone pozwolenia obowiązują najczęściej przez 10 lat od daty wydania.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której:

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

Zgodnie z wymogami 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 Spółki 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 należące do Grupy są narażone na wszczęcie przeciwko nim 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 PCC EXOL niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w Polsce, krajach Unii Europejskiej oraz na świecie mogłaby niekorzystnie wpłynąć na wyniki ze sprzedaży, spowodować wzrost cen surowców oraz w dalszej kolejności wpłynąć negatywnie na wynik finansowy oraz na działalność Grupy.

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 Grupy PCC EXOL. Istnieje ryzyko, iż wysokie ceny surowców mogą wpływać na obniżenie sprzedaży w związku z koniecznością rezygnacji przez Spółki z nierentownych kontraktów.

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

Ryzyko konkurencji

Produkty Grupy PCC EXOL są w dużej mierze wytwarzane na skalę masową. Konkurencja na rynkach europejskich jest bardzo duża. Rynkami docelowymi dla Spółek Grupy Kapitałowej są rynki Europy Środkowo-Wschodniej charakteryzujące się większą 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 Dominująca 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 Dominującej.

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 Grupę. Taka sytuacja może również negatywnie wpłynąć na sytuację finansową oraz działalność Spółek Grupy Kapitałowej.

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 polskich Spółek Grupy, istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez te

Spółki mogą zostać wszczęte postępowania podobne do powyższego, których skutkiem może być zwiększenie ceny bądź nawet ograniczenie importu surowców z krajów objętych postępowaniem.

Ryzyko utraty zaufania klientów

Działalność Grupy 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 formulacji. W skutek tego powstaje ryzyko utraty zaufania odbiorców. Spółki Grupy, pomimo funkcjonującego systemu kontroli jakości i obowiązujących procedur dotyczących postępowania z wyrobami niezgodnymi nie są 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.

Ryzyko związane z rynkiem kapitałowym

W związku z obecnością Spółki na rynku kapitałowym jako emitenta akcji, mogą wystąpić ryzyka związane z tym rynkiem, w tym w szczególności GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Spółkę, niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie papierów Spółki z obrotu, niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Spółkę kary finansowej.

V. Oświadczenia Zarządu

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

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

Emitent nie publikował prognoz na rok 2015.

Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W okresie po dniu, na który sporządzono półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, miały miejsca następujące zdarzenie, które mogłoby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej:

Spółka wystąpiła do urzędu skarbowego z wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym w kwocie 783.005 PLN. Wystąpienie z wnioskiem wiąże się z zakończeniem postępowania o wydanie interpretacji indywidualnych, związanych z rozliczeniem należności i zobowiązań przejętych w ramach transakcji aportowej w roku 2011. Korekta oparta jest w części o stanowisko wyrażone przez organy podatkowe w wydanych interpretacjach, natomiast w części jest wynikiem analizy aktualnych stanowisk władz podatkowych.

Spółka w latach poprzednich utworzyła w związku z tym aktywa na podatek odroczony w tej kwocie.

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

W I półroczu 2015 r. miało miejsce zdarzenie, które spowodowało zmianę w strukturze Grupy Kapitałowej oraz stanowiło inwestycję długoterminową, mianowicie nabycie udziałów w spółce Tensis Sp. z o.o., opisane w innej części raportu.

Nie miały natomiast miejsca zdarzenia o takim charakterze jak: połączenia, przejęcia lub sprzedaż czy podział, restrukturyzacja i zaniechanie działalności.

.....
Miroslaw Siwinski
Prezes Zarządu

.....
Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Brzeg Dolny, 28 sierpnia 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