



III KWARTAŁ  
2017

SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
PCC EXOL

## List Zarządu

*Szanowni Państwo,*

Przekazujemy Państwu raport Grupy Kapitałowej PCC EXOL, stanowiący podsumowanie trzech kwartałów 2017 roku.

W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, III kwartał 2017 roku zamknęliśmy wzrostami wyników. Przychody zwiększyły się o 9,5%. Grupa wypracowała także większe zyski, w tym zysk EBITDA wyższy o 26,1% oraz o 47,7% wyższy zysk netto. Marża na sprzedaży wartościowo wzrosła o 5,9%.

Z kolei łącznie po trzech kwartałach bieżącego roku, mimo 18-procentowego wzrostu przychodów ze sprzedaży w tym okresie, na obu poziomach zysków odnotowaliśmy niższe wartości wobec porównywalnego okresu minionego roku. Zysk EBITDA spadł o 5% a zysk netto o 11%. Marża na sprzedaży wartościowo zmniejszyła się o 3,4%.

Wpływ na wyniki Grupy za tegoroczne trzy kwartały miała przede wszystkim wciąż trudna i dynamiczna sytuacja na rynku głównych surowców w całym tym okresie. Z jednej strony na rynku panowała niestabilna sytuacja cenowa oleju z ziaren palmowych, która nieznacznie się unormowała w III kwartale, przynosząc widoczną poprawę rentowności marży brutto na sprzedaży za III kwartał w odniesieniu do II kwartału br. Z drugiej strony w I półroczu notowania etylenu, bazowego składnika kluczowego dla surfaktantów surowca, jakim jest tlenek etylenu, utrzymywały się na dość wysokim poziomie, natomiast na przełomie II i III kwartału odnotowały okresowy spadek.

W minionym III kwartale rozwijaliśmy konsekwentnie portfolio produktowe. Podejmowane działania zaowocowały wzrostem przychodów ze sprzedaży, zarówno ilościowym, jak i wartościowym. Wprowadziliśmy do sprzedaży kolejne produkty o specjalistycznych, a jednocześnie niszowych zastosowaniach przemysłowych, takich jak odtłuszczanie metali czy mycie w przemyśle spożywczym. Z myślą o producentach poliuretanów, zaimplementowaliśmy do skali produkcyjnej rozwiązania poprawiające parametry izolacji poliuretanowych. Udoskonaliliśmy produkty masowe o zastosowaniach kosmetycznych, poprawiając ich właściwości oddziaływania na skórę.

W III kwartale br. kontynuowaliśmy rozpoczęte projekty inwestycyjne w zakresie dwóch linii produkcyjnych na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym. Dzięki nim m.in. poszerzymy portfolio o kolejne, specjalistyczne produkty.

Jednocześnie w prezentowanym okresie wypłaciliśmy najwyższą w giełdowej historii Spółki dywidendę w wysokości 0,13 zł na akcję. Tym samym dywidenda ta plasuje PCC EXOL w czołówce spółek giełdowych oferujących najwyższe stopy dywidendy.

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

Rafał Zdon  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwinski  
Prezes Zarządu

## Spis treści

<b>1. PODSUMOWANIE TRZECH KWARTAŁÓW 2017</b>	<b>4</b>
1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	5
1.3 PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ	6
<b>2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL</b>	<b>7</b>
2.1 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	7
2.2 DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W TRZECH KWARTAŁACH 2017	8
<b>3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY</b>	<b>13</b>
3.1 NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	13
3.2 ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	14
<b>4. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE</b>	<b>24</b>
4.1 ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	24
4.2 INNE ZDARZENIA PO 30 WRZEŚNIA 2017 R.	24
4.3 POZOSTAŁE INFORMACJE	25
<b>5. STRUKTURA GRUPY</b>	<b>26</b>
5.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	26
5.2 KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE	26
<b>6. SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>28</b>
6.1 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	28
6.2 KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE	32
6.3 INFORMACJA DODATKOWA	36

# 1. PODSUMOWANIE TRZECH KWARTAŁÓW 2017

## 1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE



	<b>01.2017- 09.2017</b>	<b>01.2016- 09.2016</b>	<b>01.2017- 09.2017</b>	<b>01.2016- 09.2016</b>
	<b>tys. PLN</b>		<b>tys. EUR</b>	
Przychody ze sprzedaży	476 791	404 587	112 012	92 608
Zysk na działalności operacyjnej	24 441	26 546	5 742	6 076
Zysk przed opodatkowaniem	16 974	20 286	3 988	4 643
Zysk netto	15 150	16 939	3 559	3 877
EBITDA	32 437	34 323	7 620	7 856
Pozostałe dochody całkowite netto	(6 880)	(1 620)	(1 616)	(371)
Całkowite dochody ogółem	8 270	15 319	1 943	3 506
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 839	4 738	4 661	1 085
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(12 110)	(2 637)	(2 845)	(604)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18 527)	(3 021)	(4 352)	(691)
Przepływy pieniężne netto	(10 798)	(920)	(2 537)	(210)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	9 015	3 882	2 118	889
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,09	0,10	0,02	0,02
	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	378 518	382 382	87 842	86 433
Aktywa obrotowe	154 640	159 286	35 887	36 005
Kapitał własny	242 215	256 819	56 210	58 051
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 028	38 988
Zobowiązania długoterminowe	196 667	187 397	45 640	42 359
Zobowiązania krótkoterminowe	94 276	97 452	21 878	22 028
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,40	1,49	0,33	0,34



## 1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	<b>01.2017- 09.2017</b>	<b>01.2016- 09.2016</b>	<b>01.2017- 09.2017</b>	<b>01.2016- 09.2016</b>
	<b>tys. PLN</b>		<b>tys. EUR</b>	
Przychody ze sprzedaży	417 252	339 840	98 024	77 788
Zysk na działalności operacyjnej	24 092	26 743	5 660	6 121
Zysk przed opodatkowaniem	17 008	20 745	3 996	4 748
Zysk netto	14 709	17 938	3 456	4 106
EBITDA	30 822	33 294	7 241	7 621
Pozostałe dochody całkowite netto	0	(1 027)	0	(235)
Całkowite dochody ogółem	14 709	16 911	3 456	3 871
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 658	2 505	4 853	573
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(11 857)	(654)	(2 786)	(150)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 259)	(2 422)	(3 585)	(554)
Przepływy pieniężne netto	(6 458)	(571)	(1 517)	(131)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	8 727	3 495	2 050	800
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,09	0,10	0,02	0,02
	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	382 671	380 306	88 805	85 964
Aktywa obrotowe	133 084	132 664	30 884	29 988
Kapitał własny	233 737	241 902	54 243	54 679
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 028	38 988
Zobowiązania długoterminowe	193 162	179 422	44 827	40 557
Zobowiązania krótkoterminowe	88 856	91 647	20 621	20 716
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,36	1,40	0,31	0,31

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

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

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych zastosowano zasady przeliczeń ustalone w § 85.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim<sup>1</sup>:

- pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej, przeliczono na EURO według kursu średniego NBP obowiązującego na zadany dzień bilansowy:

	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Waluta Euro	4,3091	4,4240

- pozycje sprawozdania z dochodów całkowitych oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały na EUR według kursu, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP dla EUR, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca wchodzącego w skład prezentowanego okresu. Zastosowane do przeliczenia kursy kształtują się następująco:

	<b>01.2017 – 09.2017</b>	<b>01.2016 – 09.2016</b>
Waluta Euro	4,2566	4,3688

<sup>1</sup>Dz. U. z 2014 r. poz.133

### 1.3 PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ

W III kwartale 2017 r. przychody Grupy osiągnęły poziom 151,8 mln zł, tym samym wrosły o 9,5% wobec analogicznego kwartału minionego roku. Marża brutto na sprzedaży wzrosła z 21,6 mln zł do 22,9 mln zł (+5,9% 3Q/3Q). Wzrostom uległy również wypracowane zyski, przy czym zysk EBITDA wyniósł 12,8 mln zł (+26,1% 3Q/3Q) a zysk netto 6,7 mln zł (+47,7% 3Q/3Q).

Natomiast łącznie w trzech kwartałach 2017 r. Grupa PCC EXOL zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 476,8 mln zł, odnotowując wzrost o 17,8% w odniesieniu roku poprzedniego. Marża na sprzedaży wyniosła 65,8 mln zł i była niższa o 2,3 mln zł w porównaniu do dziewięciu miesięcy 2016 r. Jednocześnie zysk netto ukształtował się na poziomie 15,2 mln zł, tj. o 1,8 mln zł niższym od wyniku osiągniętego za trzy kwartały roku ubiegłego. Spadek ten jest konsekwencją niższego zysku EBITDA, który zamknął się na poziomie 32,4 mln zł. Należy jednak podkreślić, że w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. Grupa wygenerowała historycznie najwyższe wyniki, ustanawiając jednocześnie bardzo wysoką bazę porównawczą.

Główny wpływ na niższy wynik, w odniesieniu do trzech kwartałów 2016 r., miała trudniejsza sytuacja na rynku kluczowych surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym.

Wzrost cen na rynku surowców odczuwalny był już od drugiej połowy 2016 r., a przy bardzo silnej konkurencji na rynku Grupa nie była w stanie w krótkim okresie przełożyć gwałtownych zmian cen surowców na ceny sprzedaży do klientów. W I półroczu 2017 r. ceny rynkowe oleochemikaliów

- **przychody ze sprzedaży za trzy kwartały na poziomie 476,8 mln zł (+17,8% 1-3Q/1-3Q)**
- **zysk netto w III kwartale 6,7 mln zł (+2,2 mln zł 3Q/3Q)**
- **rentowność marży brutto na sprzedaży w III kwartale 15,1% (+2 p.p. 3Q17/2Q17)**
- **ilościowy i wartościowy wzrost**

nadal utrzymywały się na wysokim poziomie, z tendencją spadkową odnotowaną na koniec II kwartału.

Stabilizacja cen rynkowych oleochemikaliów na początku III kwartału przyniosła widoczną poprawę rentowności, co pozytywnie przełożyło się na wyniki. W III kwartale 2017 r. nastąpił wzrost rentowności marży brutto wobec marży w II kwartale 2017 r. Zysk netto wyłącznie za III kwartał 2017 r. był wyższy o 2,2 mln zł od wyniku netto III kwartału 2016 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań w kosmetykach i detergentach wzrosły o 23,5%, przy 5% wzroście ilości. Wzrost przychodów związany jest z wyższymi cenami sprzedaży produktów masowych, które są następstwem silnej korelacji z cenami surowców.

Przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych wzrosły wartościowo o 10,7% oraz ilościowo o 7,5%. Wzrost sprzedaży tej grupy produktów odzwierciedla ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych. Jednocześnie Spółka dostrzega pozytywny wpływ wdrażanych w ostatnich latach produktów o niszowych i specjalistycznych zastosowaniach na osiąganą marżę.

## 2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

### 2.1 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Grupa Kapitałowa PCC EXOL (Grupa, Grupa PCC EXOL, Grupa Kapitałowa) jest grupą 5 spółek, na czele której stoi PCC EXOL Spółka Akcyjna, pełniąc funkcję jednostki dominującej (Spółka, PCC EXOL, Jednostka Dominująca).

Spółka powstała w 2008 roku. Momentem przełomowym dla jej rozwoju był rok 2011, w którym wniesiono aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa PCC Rokita SA. Tym samym Spółka rozpoczęła produkcję i sprzedaż środków powierzchniowo czynnych, kontynuując działalność prowadzoną od 50 lat w ramach PCC Rokita SA. Obecnie prowadzi działalność na wytwórni zlokalizowanej w Płocku i na czterech w Brzegu Dolnym. Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL stwarza warunki do integracji poprzez dostęp do know-how, poszerzenie potencjału produkcyjnego oraz nowe rynki zbytu.

Od sierpnia 2012 roku Spółka PCC EXOL S.A. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych

w Warszawie. Od 2016 roku Spółka jest również emitentem obligacji, notowanych na rynku Catalyst. Spółka zajmuje wiodącą pozycję w zakresie produkcji środków powierzchniowo czynnych (surfaktantów) w Polsce oraz w Europie Wschodniej i Środkowo-Wschodniej. Jej oferta obejmuje ponad 300 różnych produktów i formułacji chemicznych.

Rynek surfaktantów jest ważnym sektorem gospodarki w Polsce i na świecie, ze względu na niezwykle szerokie zastosowanie tych związków chemicznych w wielu dziedzinach przemysłu. Wpływają one na poprawę jakości życia, oraz umożliwiają poprawę efektywności produkcji z wykorzystaniem surowców pochodzących ze zrównoważonych źródeł. Rynek ten stanowi jeden z najbardziej perspektywicznych, ale też i zaawansowanych technologicznie obszarów przemysłu chemicznego. Pozostaje on w dalszym ciągu domeną firm działających w najbardziej rozwiniętych gospodarczo regionach świata, takich jak Europa Zachodnia, Azja i Ameryka Północna.

#### Zastosowania przemysłowe



#### Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne



Produkty Spółki znajdują zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych, jak i kosmetyczno-detergencyjnych. Do najważniejszych obszarów wykorzystania surfaktantów należą w szczególności: artykuły chemii gospodarczej i przemysłowej, kosmetyki (w tym środki higieny osobistej), farby i lakiery, tworzywa sztuczne, agrochemikalia, artykuły budowlane. Znajdują one szerokie zastosowanie także w produkcji wyrobów spożywczych, farmaceutycznych, włókienniczych, skórzanych i metalowych. Surfaktanty to nie tylko składniki różnego rodzaju produktów gotowych. Jako samodzielna substancja pełnią również rolę reagentów, płynów funkcyjnych i cieczy roboczych w przemysłowych procesach technicznych i technologicznych.

Spółka projektuje i produkuje surfaktanty również na specjalne zamówienie klientów, a dzięki modyfikacjom, które idealnie wpasowują się w ich potrzeby, spełnia oczekiwania nawet najbardziej wymagających klientów.

Grupa PCC EXOL rozwija także sprzedaż surfaktantów na rynku amerykańskim poprzez swoją jednostkę zależną PCC Chemax z siedzibą w Karolinie Południowej w Piedmont. Spółka ta zajmuje się rozwijaniem i dystrybucją surfaktantów specjalistycznych do zastosowań przemysłowych, które charakteryzują się wysoką marżą i wykorzystywane są jako dodatki w różnych gałęziach przemysłu, takich jak branża rafinerijno-wydobycza, obróbki metalu, budowlana i włókiennicza. Spółka operuje na rynkach obu Ameryk oraz Europy i Azji.

## 2.2 DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W TRZECH KWARTAŁACH 2017

Przez trzy kwartały 2017 r. Grupa PCC EXOL nieprzerwanie poszukiwała nisz rynkowych oraz podejmowała działania rozwojowe, zwłaszcza w obrębie portfolio produktowego skierowanego do branży przemysłowej. Spółka dostrzega pozytywny wpływ na osiągane wyniki finansowe wdrażanych w ostatnich latach nowych produktów o specjalistycznych, a jednocześnie w dużej mierze niszowych, zastosowaniach.

Ponadto Grupa w III kwartale br. realizowała sprzedaż wdrożonych w I półroczu produktów, rozwijając tym samym bazę klientów. Równocześnie Grupa rozszerzała i wdrażała nowe zastosowania aplikacyjne dla wdrożonych produktów.

### Zastosowania przemysłowe

Grupa w okresie objętym raportem kontynuowała strategię ukierunkowaną na rozwój produktów specjalistycznych. Efektem tych działań jest dalsza rozbudowa grupy etoksyloowanych alkoholi syntetycznych do zastosowań przemysłowych, które wykazują doskonałe właściwości odtłuszczające, detergencyjne i emulgujące.

Przyjęta strategia skutkuje również powstaniem i wdrożeniem do sprzedaży w I kwartale br. nowej serii specjalistycznych wyrobów – ROKAnoli GA, których rozwój Spółka kontynuowała zarówno w II, jak i w III kwartale. Dzięki podjętym działaniom, grupa ta stała się szybko rosnącą grupą produktową. Mają one zastosowanie w formułacjach

przemysłowych przeznaczonych m.in. do branży tekstylnej, profesjonalnych detergentów oraz obróbki metalu. Kolejnymi wdrożonymi w III kwartale br. produktami z tej serii są między innymi wyroby z serii ROKAnoli GALA, które posiadają obniżoną zawartość wolnego alkoholu tłuszczowego. Dzięki temu wyroby te mogą mieć zastosowanie w bardziej niszowych i specjalistycznych aplikacjach, takich jak odtłuszczanie metali lub mycie w przemyśle spożywczym. W IV kwartale Spółka rozpoczęła regularną sprzedaż tych produktów.

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

Ponadto w I kwartale Spółka rozpoczęła rozwój produktów z grupy surfaktantów kationowych, co zaowocowało w tym okresie wdrożeniem ich do sprzedaży. Nowe, specjalistyczne wyroby tj. ROKAmin K15K oraz Rokrysol PZW Premium, stosowane w formułacjach przemysłowych wykazują działanie antystatyczne oraz zmiękczone. Ich właściwości powodują, że są np. doskonałymi składnikami środków nablyszczających i produktów z grupy kosmetyków samochodowych ułatwiających suszenie pojazdów. Aktualnie Spółka na bieżąco realizuje zamówienia klientów w zakresie tych produktów.

W III kwartale br. PCC EXOL rozpoczęła proces implementowania do skali produkcyjnej rozwiązań



skierowanych do producentów poliuretanów. Mają one na celu poprawę kompatybilności systemu poliuretanowego, co przekłada się na lepsze parametry izolacji poliuretanowych. EXOstab NP200 jest pierwszym wyrobem z tej serii i Spółka pracuje nad rozwijaniem kolejnych tego typu produktów.

Przedsięwzięte przez Grupę działania są zgodne z aktualnymi trendami zidentyfikowanymi przez analityków rynkowych, którzy jako kluczowy czynnik rozwoju wskazują konieczność większej specjalizacji wyrobów oraz ich innowacyjność, zwłaszcza w sytuacji braku integracji surowcowej.

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

#### **Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne**

Owocem prac nad rozwojem portfolio dla branży kosmetycznej w I kwartale 2017 r. są surfaktanty z grupy ROKAcetów serii HR, pełniące funkcję solubilizatorów, tj. substancji zwiększających rozpuszczalność innych składników formułacji. Poprawiają one rozpuszczalność barwników, jak i środków zapachowych w formułacjach pielęgnacyjnych. Wyróżniają się również wysoką czystością, która gwarantuje bezpieczeństwo podczas stosowania.

Równolegle Spółka rozwijała także nowe surfaktanty anionowe z grupy siarczanowanych, o bardzo dobrych właściwościach pianotwórczych oraz zwiększonej stabilności. Są one skierowane do producentów profesjonalnych środków czystości, chemii samochodowej oraz lubrykantów. Rezultatem powyższych działań było wprowadzenie w I kwartale br. na rynek surfaktantu anionowego na bazie alkoholu syntetycznego - Sulforokanolu L370. Produkt znajduje zarówno zastosowanie w detergentach masowych, jak i wielu formułacjach przemysłowych. Jego zaletą jest możliwość stosowania go jako alternatywy dla surowców typu SLES. Główne zastosowanie wyrobu to produkcja detergentów, gdzie zwykle wykorzystuje się alkohole naturalne jako surowce będące pochodnymi olejów

naturalnych. Ceny tych olejów w całym pierwszym półroczu utrzymywały się na wysokim poziomie. Skutkowało to zwiększonymi cenami produktów bazujących na tychże składnikach, które często spotykały się z brakiem akceptacji klientów. Dzięki swojej elastyczności, Spółka wykorzystała istniejącą sytuację na rynku, oferując w tym okresie tańszy produkt oparty na alkoholu syntetycznym.

Zmieniające się w ostatnich latach trendy rynkowe w obszarze zwiększania wydajności, jakości i multifunkcyjności surowców chemicznych, wymagają od producentów szybkiej identyfikacji nisz rynkowych i dostosowania specjalistycznej oferty do indywidualnej specyfiki odbiorcy. Odpowiedzią PCC EXOL na te właśnie zmiany jest między innymi wprowadzenie w I kwartale 2017 r. do oferty nowej, ulepszonej wersji Cocamidu DEA - Rokamidu KAD/1A. Opracowanie tego produktu jest wyjściem naprzeciw potrzebom klientów, którzy wymagają lepszych właściwości z uwagi na zastosowanie w produkcji środków higieny osobistej m.in. w produkcji mydeł płynnych. Produkt w bardzo efektywny sposób pomaga w uzyskaniu pożądanej lepkości formułacji, zachowując jednocześnie konkurencyjność cenową.

W II kwartale 2017 r. kolejny produkt z oferty PCC EXOL otrzymał certyfikat ECOcert. Tym razem po raz pierwszy został poddany certyfikacji produkt etoksylogowany - Rokanol L7, który uzyskał pozytywną decyzję organizacji ECOcert jako naturalny składnik detergentów.

W III kwartale 2017 r. został wyprodukowany w skali pilotażowej ROSULfan M o nazwie INCI MEA Lauryl Sulfate. Jest to już kolejny produkt z grupy surfaktantów anionowych, którą Spółka rozwija w 2017 roku na potrzeby zastosowań kosmetycznych. Wykazuje on łagodne działanie i może być używany do pielęgnacji skóry wrażliwej. Wykazuje znacznie lepsze działanie zagęszczające w porównaniu ze standardowym SLS. Ze względu na bardzo dobre właściwości pianotwórcze oraz czyszczące może być stosowany jako składnik szamponów, płynów do kąpieli, żeli pod prysznic oraz innych preparatów spłukiwalnych. Jest kompatybilny z anionowymi, niejonowymi i amfoterycznymi środkami powierzchniowo czynnymi. Obecnie prowadzone są intensywne prace związane z akceptacją tego wyrobu u klientów. W kolejnych miesiącach Spółka planuje rozpocząć proces implementowania produktu do skali produkcyjnej i regularnej sprzedaży.

Spółka PCC EXOL, będąc dostawcą surowców kosmetycznych do producentów kosmetyków m.in. L'Oréal i Oriflame, uczestniczy w łańcuchu dostaw tych globalnych firm. Powoduje to konieczność poddawania się regularnej ocenie m.in. na platformie Ecovadis. Ocena EcoVadis jest jednym z kilku kluczowych elementów systemów kwalifikacji dostawców firm operujących w różnych sektorach gospodarki na całym świecie.

PCC EXOL utrzymała złoty poziom społecznej odpowiedzialności biznesu. Biorąc pod uwagę globalną skalę przedsięwzięcia firmy Ecovadis, PCC EXOL jest jedną kilkadziesiąt firm chemicznych działających na arenie międzynarodowej, które regularnie dokonują kompleksowej samooceny w ramach działalności na rzecz zrównoważonej produkcji i konsumpcji oraz odpowiedzialności społecznej.

### **Zastosowania farmaceutyczne**

W II półroczu 2016 roku PCC EXOL zapoczątkowała prace nad rozwojem nowej grupy produktowej dedykowanej do przemysłu farmaceutycznego, wprowadzając do portfolio pierwszy produkt z grupy makrogoli – Polikol 600PF. W I półroczu 2017 r. PCC EXOL intensyfikowała prace nad rozwojem tej grupy, wprowadzając do oferty kolejne 3 produkty. W III kwartale br. Spółka przeprowadzała rozeznanie rynkowe i nawiązywała współpracę zarówno z dużymi koncernami farmaceutycznymi, jak i mniejszymi końcowymi formulatorami.

Produkty te znajdują szerokie zastosowanie nie tylko w branży farmaceutycznej ale również w produkcji przemysłowej, spożywczej a także medycznej.

Związki powierzchniowo czynne stosowane w przemyśle farmaceutycznym pełnią funkcję substancji wspomagających. Do produktów z oferty PCC EXOL o takich właściwościach należą produkty z serii Rokanoli O i Rokanoli T. Produkty te znajdują zastosowanie jako składniki maści, opatrunków w formie spray'u itp.

Wszystkie produkty oferowane przez PCC EXOL dla przemysłu farmaceutycznego spełniają restrykcyjne wymagania zdefiniowane przez kodeks apteczny. Spółka kolejny raz udowadnia, iż w procesie produkcyjnym jest w stanie sprostać tym niezwykle trudnym wymaganiom jakościowym.

W kolejnych miesiącach Spółka będzie sukcesywnie pracowała nad rozwojem tej grupy produktowej, poprzez sprawdzanie potencjału dla kolejnych

inwestycji, dywersyfikację portfolio produktowego, dedykowanego do branży farmaceutycznej.

### **Surowce**

Jednym z głównych surowców wykorzystywanego do produkcji etoksylovanego alkoholu syntetycznych jest tlenek etylenu. Jego cena jest ściśle skorelowana z notowaniami etylenu. W I kwartale br. cena etylenu wzrosła w stosunku do grudnia 2016 r. o blisko 12%, aby w drugim kwartale utrzymać stabilny, ale stosunkowo wysoki poziom. Początek III kwartału przyniósł spadek notowań etylenu, który wpłynął na obniżenie kosztu zakupu tlenu etylenu. W III kwartale br. duży wpływ na europejski poziom notowań etylenu miał huragan Harvey, który na przełomie sierpnia i września br. objął swym zasięgiem m.in. południe Stanów Zjednoczonych. Problemy z dostawami w USA wpłynęły na ceny europejskich kontraktów we wrześniu, które oscylowały w dwucyfrowym wzroście. Obecnie notowania etylenu utrzymują się na stabilnym, lecz średnim poziomie.

W zakresie alkoholi tłuszczowych oraz olejów naturalnych istotnym czynnikiem wpływającym na ceny tych surowców w III kwartale 2017 r. były notowania surowego oleju z ziaren palmowych (dalej: CPKO). Po dużych fluktuacjach w pierwszym półroczu 2017 r. (spadki i wzrosty o 16-50%), pod koniec lipca cena CPKO, wbrew oczekiwaniom rynku, ponownie zaczęła szybko podążać ku górze, aby w połowie września osiągnąć swoje maksimum na poziomie +55% względem czerwca. Poprawiające się poziomy produkcji surowego oleju w zestawieniu ze zwiększonym eksportem okazały się niewystarczające do odbudowania zapasów surowego oleju w Azji do poziomów wspierających korektę cen na rynku. Zapasy azjatyckich producentów nadal pozostają na niskim poziomie, co z kolei wpływa na bardzo niestabilną sytuację cenową, mocno wrażliwą na wszelkie spekulacje i nawet najdrobniejsze wahania podaży. Zdania co do dalszego rozwoju sytuacji rynkowej oraz trendu cenowego są podzielone. Z jednej strony szczyt sezonu produkcji CPKO właśnie się skończył (okres sierpień-październik) i zaraportowano nieco wyższe poziomy zapasów względem II kwartału 2017 r. co powinno skorygować cenę jeszcze w IV kwartale 2017 r., z drugiej – mimo wzrostów, poziom ten jest nadal na tyle niski a rynek tak wrażliwy na wszelkie wahania, że można się spodziewać kontynuacji trendu wzrostowego.

## Badania i rozwój

Bardzo ważnym wyzwaniem dla branży surfaktantów jest produkcja płyt gipsowo-kartonowych, wykorzystująca częściowo materiały odpadowe. Obecnie oferta PCC EXOL obejmuje środki spieniające stosowane w produkcji płyt. Dyrektywy Unii Europejskiej określają, że do 2020 r. 70% odpadów budowlanych i pochodzących z wyburzeń musi zostać poddana procesowi recyklingu.

Spółka w związku z tym podjęła działania, które zaowocowały w pierwszym półroczu 2017 r. nowym projektem badawczo-rozwojowym polegającym na opracowaniu odpowiednich dodatków napowietrzających, które wspomagają proces recyklingu. Spółka planuje opracować wieloskładnikowe wysokopieniące kompozycje, odporne na działanie obecnie stosowanych w produkcji płyt gipsowo-kartonowych środków uszczelniających, które działają również jako silnie odpieniacze, co negatywnie wpływa na spienianie i zaburza proces powstawania nowych płyt.

Potrzebne są zatem nowe rozwiązania w dziedzinie związków powierzchniowo czynnych, usprawniające recykling płyt gipsowo-kartonowych. Wieloletnie doświadczenie specjalistów Spółki w tworzeniu produktów charakteryzujących się doskonałą i bardzo stabilną pianą, zapoczątkowało opracowaniem kilku rozwiązań, które zostały przetestowane w warunkach laboratoryjnych. Gotowe, sprawdzone układy przekazano do badań bezpośrednio na liniach produkcyjnych w laboratoriach partnerów handlowych. Aktualnie Spółka oczekuje na aprobaty jakościowe od klientów. W zależności od uzyskanych informacji, Spółka będzie podejmowała dalsze decyzje w sprawie prowadzenia tego projektu.

W III kwartale Spółka rozpoczęła projekt dotyczący opracowania nowej generacji nisko – i średniocząsteczkowych polimerowych surfaktantów, jako składników kompozycji kosmetycznych oraz opakowań specjalistycznych.

Opracowywane substancje będą mogły pełnić funkcje zarówno emulgatorów/dyspergatorów jak i plastyfikatorów tworzyw sztucznych, używanych w wyrobach medycznych, opakowaniach żywności czy zabawkach. Zastosowanie w takich aplikacjach umożliwi eliminację obecnie stosowanych, szkodliwych dla zdrowia, ftalanów.

Projekt będzie realizowany w konsorcjum przemysłowym ze spółką PCC MCAA Sp. z o.o., w którym Liderem Projektu jest PCC EXOL. Zadanie

będzie realizowane w terminie wrzesień 2017 r. – sierpień 2020 r., uzyskując niemal 50-procentowe dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

## Inwestycje i zdolności produkcyjne

W III kwartale 2017 r. Grupa PCC EXOL kontynuowała rozpoczęte projekty inwestycyjne. Najważniejszą realizowaną obecnie inwestycją przez PCC EXOL jest rozbudowa i zwiększenie zdolności produkcyjnych Wytwórni Etoksylicacji I, w Brzegu Dolnym o 15 tys. ton rocznie. Inwestycja ta obejmuje budowę instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych oraz instalacji do produkcji glicynianów, wraz z niezbędną infrastrukturą i zapleczem magazynowym.

Instalacja do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych będzie wspierała rozwój specjalistycznych produktów do aplikacji przemysłowych dedykowanych takim branżom przemysłowym, jak np. detergenty, mycie i czyszczenie przemysłowe, obróbka metalu, produkcja papieru, przemysł tekstylny, przetwórstwo spożywcze.

W I półroczu br. powstał projekt koncepcyjny instalacji. Podczas prowadzenia prac rozbiórkowych przy budynku produkcyjnym, stwierdzono obecność bardzo dużych elementów betonowych i żelbetowych, których usunięcie mogłoby naruszyć stabilność sąsiednich obiektów budowlanych.

Z tego też powodu zaszła konieczność opracowania nowej koncepcji, która obecnie jest opiniowana i zatwierdzana przez specjalistów branżowych. W związku z powyższym rozruch instalacji do produkcji oksyalkilatów ulegnie przesunięciu na 2020 rok z planowanego 2018 roku. Obecnie trwa etap przygotowywania projektu budowlanego i projektów wykonawczych. Wykonano niezbędne prace rozbiórkowe oraz montażowe, związane z przygotowaniem placu budowy dla inwestycji.

Nowo budowana instalacja do produkcji glicynianów umożliwi wytwarzanie nowych, delikatnych składników kosmetycznych skierowanych do branży specjalistycznych i wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej. W zakresie tej instalacji został opracowany i zatwierdzony projekt koncepcyjny. Obecnie przystąpiono do montażu zakupionego wcześniej reaktora oraz wyboru dostawców koniecznej armatury pomocniczej.



Efektom całej inwestycji będzie wprowadzenie do oferty nowych związków chemicznych oraz budowanie potencjału do dalszego rozwoju produktowego Spółki.

W trzech kwartałach 2017 roku nakłady poniesione na inwestycje wyniosły 9,0 mln zł wobec 3,9 mln zł poniesionych w analogicznym okresie 2016 roku, w tym 4,4 mln zł na inwestycję w instalację oksyalkilatów wysokomolowych i glicynianów.

Grupa PCC EXOL nie ogranicza swoich planów inwestycyjnych tylko do obecnych lokalizacji. Dostrzega również rosnący potencjał regionu azjatyckiego i dynamiczny rozwój przemysłu chemicznego oraz branż przemysłowych z nim

związanych. Ożywienie tego obszaru świata wynika z rozwoju lokalnej gospodarki i bogacenia się społeczeństwa, a za tym idzie zwiększający się wzrost konsumpcji dóbr wytworzonych z udziałem różnych grup surfaktantów.

W związku z tym Elpis Sp. z o.o., spółka zależna od PCC EXOL S.A. i PCC Rokita SA, nawiązała w lutym 2017 r. współpracę z PETRONAS Chemicals Group Berhad (PCG) z siedzibą w Malezji. Kooperacja dotyczy projektu związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i z realizacją inwestycji oraz prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję.





## 3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

### 3.1 NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Niniejsze sprawozdanie zawiera dane jednostki dominującej oraz jednej jednostki zależnej konsolidowanej metodą pełną, a także jednostki współzależnej konsolidowanej metodą praw własności.

Główne czynniki, które wpłynęły na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL za trzy kwartały 2017 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, to:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 72,2 mln zł (tj. o 17,8%) do poziomu 476,8 mln zł, osiągnięty w wyniku:
  - zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów o 60,1 mln zł (tj. o 17,5%), wynikającego ze wzrostu przychodów zarówno w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 17,2 mln zł (tj. o 10,7%), jak i w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 42,9 mln zł (tj. o 23,5%),
  - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 11,4 mln zł (tj. o 18,6%), które są głównie efektem zwiększonej sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC,
- wzrost kosztów własnych sprzedaży o 74,5 mln zł (tj. o 22,1%), będący odzwierciedleniem

zwiększenia sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów, a także wzrostu cen rynkowych głównych surowców;

- wzrost kosztów sprzedaży o 2,0 mln zł (tj. o 11,2%), związany ze zwiększeniem poziomu sprzedaży oraz wdrażaniem nowych produktów i pozyskiwaniem klientów w kolejnych obszarach działalności;
- spadek kosztów ogólnego zarządu o 1,5 mln zł (tj. o 6,5%), na który wpłynął zarówno niższy poziom usług związanych z doradztwem, jak i obniżenie kosztów osobowych, w związku z aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu,
- poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 0,7 mln zł, wynikająca głównie z otrzymanych odsetek za przeterminowane należności,
- zwiększenie kosztów finansowych o 1,2 mln zł (tj. o 19,3%), związane z wyższym kosztem odsetek od obligacji (emisja serii A1 - 06.2016, serii A2 - 09.2016),
- obniżenie kwoty podatku dochodowego CIT o 1,5 mln zł, m. in. w związku korektą podatku dochodowego z lat ubiegłych.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu żadne zdarzenia nietypowe

Wykres 1 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL za trzy kwartały 2017 roku [mln zł]

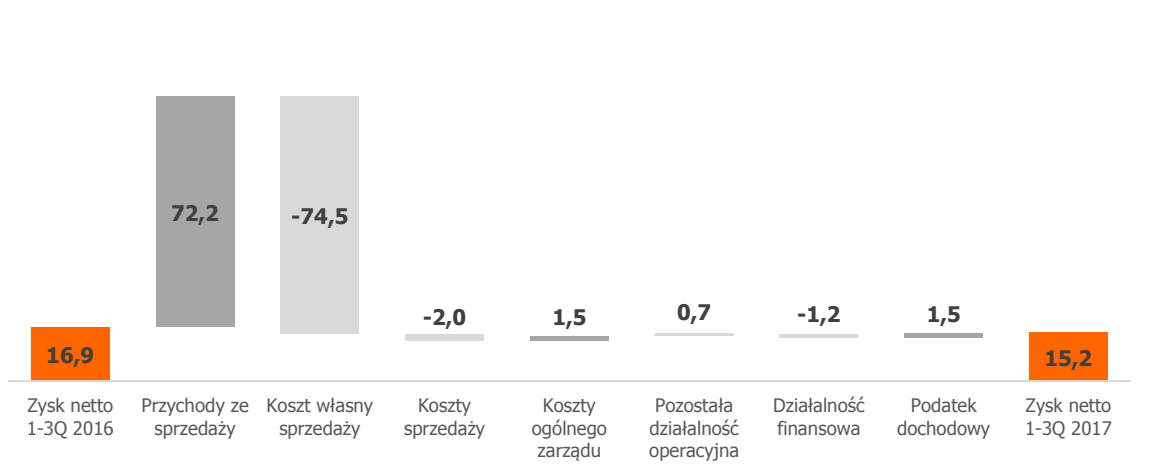


Tabela 1 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

<i>[w tys. zł]</i>	<b>1-3Q 2017</b>	<b>1-3Q 2016</b>	<b>Zmiana w %</b>
Przychody ze sprzedaży	476 791	404 587	17,8%
Koszt własny sprzedaży	-411 008	-336 519	22,1%
Koszty sprzedaży	-19 820	-17 826	11,2%
Koszty ogólnego zarządu	-21 248	-22 716	-6,5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-274	-980	-71,9%
<b>EBITDA</b>	<b>32 437</b>	<b>34 323</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>24 441</b>	<b>26 546</b>	<b>-7,9%</b>
Wynik na działalności finansowej	-7 467	-6 260	-19,3%
Zysk brutto	16 974	20 286	-16,3%
<b>Zysk netto</b>	<b>15 150</b>	<b>16 939</b>	<b>-10,6%</b>

Tabela 2 Wybrane dane finansowe za II i III kwartał 2017

<i>[w tys. zł]</i>	<b>3Q 2017</b>	<b>2Q 2017</b>	<b>Zmiana</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>151 810</b>	<b>151 967</b>	<b>-0,1%</b>
Wynik brutto na sprzedaży	22 879	19 940	14,7%
Marża brutto na sprzedaży %	15,1%	13,1%	1,9 p.p.
EBIT	10 141	7 307	38,8%
<b>EBITDA</b>	<b>12 812</b>	<b>9 958</b>	<b>28,7%</b>
Zysk brutto	8 082	4 400	83,7%
<b>Zysk netto</b>	<b>6 692</b>	<b>5 053</b>	<b>32,4%</b>

## 3.2 ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH

### 3.2.1 Przychody ze sprzedaży

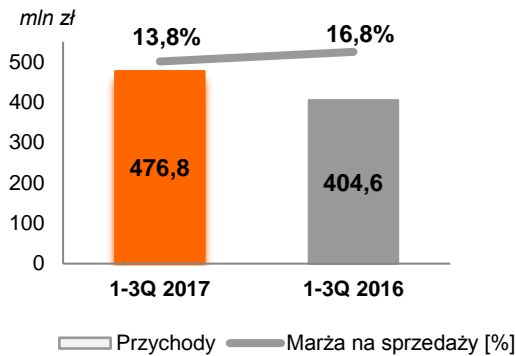
W pierwszych 3 kwartałach 2017 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła rekordowe przychody ze sprzedaży w wysokości 476,8 mln zł, poprawiając zeszłoroczny poziom o 72,2 mln zł, tj. o 17,8%.

Istotna zmiana przychodów w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2016 roku widoczna jest w przychodach ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich wzrost o 60,1 mln (tj. 17,5% 1-3Q/1-3Q), do poziomu 403,1 mln zł. Sprzedaż w ujęciu ilościowym wzrosła zaledwie o 5,8%, zatem istotny wpływ na poziom przychodów miały wyższe poziomy cen, będące

odzwierciedleniem silnej korelacji z cenami surowców.

Przyrost wartościowy osiągnięto również na przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów, których wartość zwiększyła się o 11,4 mln zł w porównaniu do pierwszych dziewięciu miesięcy 2016 roku, osiągając poziom 72,6 mln zł. Wynikało to głównie ze wzrostu sprzedaży tlenku etylenu do spółki z Grupy PCC. W analizowanym okresie sprzedaż usług wyniosła 1,0 mln zł i była o 0,7 mln zł wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wykres 2 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2017



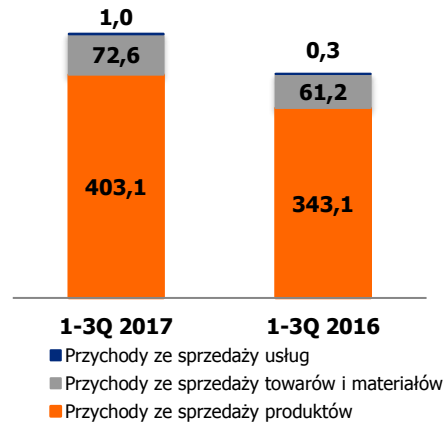
Przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w ujęciu wartościowym wzrosły o 42,9 mln zł do poziomu 225,1 mln zł (tj. o 23,5% 1-3Q/1-3Q). Natomiast w ujęciu ilościowym sprzedaż wzrosła o 5,0% osiągając 43,0 tys. ton. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wzrósł w ujęciu wartościowym o około 2,7 p.p. 1-3Q/1-3Q, do poziomu 55,8%, a w ujęciu ilościowym spadł o 0,5 p.p. 1-3Q/1-3Q do poziomu 68,4%. Wynika to przede wszystkim z wyższego poziomu cen sprzedaży produktów masowych oraz większego wolumenu sprzedaży. Podkreślenia wymaga fakt, iż w przypadku produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań

Wykres 4 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów za 3 kwartały 2017 - ujęcie ilościowe [%]



W grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych w pierwszych trzech kwartałach odnotowano zarówno ilościowy, jak i wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż w ujęciu wartościowym wzrosła o 10,7% (tj. o 17,2 mln zł 1-3Q/1-3Q), natomiast wolumen był wyższy o 7,5%.

Wykres 3 Struktura przychodów ze sprzedaży [mln zł] za 3 kwartały 2017



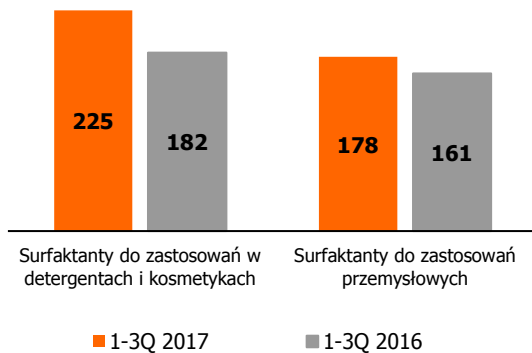
w kosmetykach i detergentach, poziom cen sprzedaży jest bardzo silnie skorelowany z cenami surowców. Wysoki poziom cen na rynku olejów naturalnych i ich pochodnych, w tym alkoholi naturalnych, wpłynął na zainteresowanie produktami alternatywnymi, opartymi o alkohole syntetyczne. Grupa, dzięki swej elastyczności,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

Wykres 5 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów za 3 kwartały 2017 - ujęcie wartościowe [%]

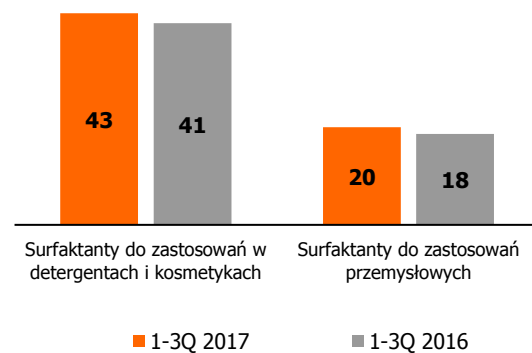


Osiągnięte rezultaty odzwierciedlają ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych, które stanowią większość surfaktantów do zastosowań przemysłowych.

Wykres 6 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów za 3 kwartały 2017 w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 7 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów za 3 kwartały 2017 w ujęciu ilościowym [tys. ton]



### 3.2.2 Koszty działalności

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL za trzy kwartały 2017 roku ukształtowały się na poziomie 452,1 mln zł i były wyższe o 19,9% w odniesieniu do trzech kwartałów roku ubiegłego. W skład tych kosztów Grupy wchodziły koszty własne sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Koszt własny sprzedaży narastająco za 9 miesięcy 2017 roku wyniósł 411,0 mln zł i był wyższy o 74,5 mln zł (tj. o 22,1% 1-3Q/1-3Q). Zmiana ta wynika z wyższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 62,9 mln zł (tj. o 22,8% 1-3Q/1-3Q), a także ze zwiększenia kosztów zakupu towarów i materiałów o 11,6 mln zł (tj. o 19,3% 1-3Q/1-3Q) odzwierciedlając tym samym zwiększoną sprzedaż oraz sytuację na rynku surowców.

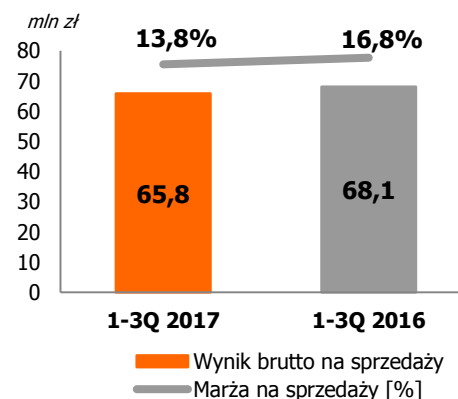
Wynik brutto ze sprzedaży wyniósł 65,8 mln zł i był niższy o 2,3 mln zł w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 13,8%, tj. o 3,0 p.p. niższą niż za trzy kwartały 2016. Należy jednak podkreślić, iż rentowność za III kwartał 2017 wyniosła 15,1% i była wyższa o prawie 2 p.p., w porównaniu zarówno do I jak i II kwartału 2017 roku. Miało to pozytywne przełożenie nie tylko na osiągnięty wynik EBITDA w III kwartale, a również na wynik za 9 miesięcy 2017.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 19,8 mln zł, które były o 2,0 mln zł wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku. Koszty te związane były ze zwiększeniem poziomu sprzedaży oraz wdrażaniem nowych produktów i pozyskiwaniem klientów

w kolejnych obszarach działalności. Natomiast koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 21,2 mln zł, wobec 22,7 mln zł za trzy pierwsze kwartały 2016 roku. Spadek kosztów o 1,5 mln zł (tj. o 6,5% 1-3Q/1-3Q) związany jest z niższym poziomem usług doradczych, jak i obniżeniem kosztów osobowych, w związku z aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu.

Wykres 8 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2017



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

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 310,2 mln zł i były wyższe o 54,6 mln zł (tj. o 21,3% 1-3Q/1-3Q), co wynika przede wszystkim z wyższych cen surowców oraz wyższego wolumenu sprzedaży produktów,



- koszty usług obcych wyniosły 27,5 mln zł i wzrosły o 0,4 mln zł (tj. o 1,3% 1-3Q/1-3Q), co związane jest wyższymi kosztami usług dotyczących bieżącej działalności,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 25,4 mln zł, wobec 26,1 mln zł za 3 kwartały 2016 roku (spadek o 2,7% 1-3Q/1-3Q).

Tabela 3 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2017

<i>[w tys. zł]</i>	<b>1-3Q 2017</b>	<b>1-3Q 2016</b>	<b>Zmiana</b>
Zużycie materiałów i energii	310 220	255 668	21,3%
Usługi obce	27 450	27 085	1,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	25 353	26 057	-2,7%
Amortyzacja	7 996	7 777	2,8%
Pozostałe koszty	8 887	7 819	13,7%

### 3.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej uległ zwiększeniu o 0,7 mln zł wpływ na to miały m.in. otrzymane odsetki za przeterminowane należności.

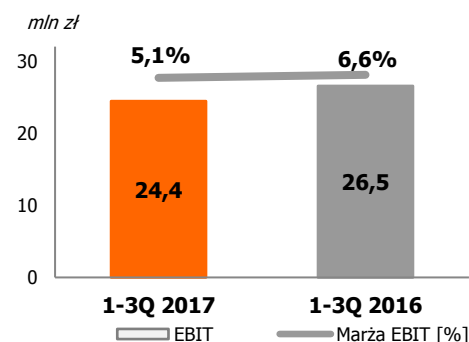
Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 24,4 mln zł i był niższy o 2,1 mln zł od wyniku za 3 kwartały 2016, co jest konsekwencją przede wszystkim niższego o 2,3 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Należy jednak zauważyć, że wynik EBIT osiągnięty w III kwartale br. wyniósł 10,1 mln zł i znacząco się poprawił w stosunku do wyników z poprzednich kwartałów 2017 roku.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 7,5 mln zł i w odniesieniu do analogicznego okresu 2016 roku zmniejszył się o 1,2 mln zł, głównie na skutek wyższych odsetek od obligacji. W 2016 roku koszty te były niższe ze względu na emisję dwóch serii obligacji, w czerwcu

i we wrześniu, i mniejszą w związku z tym liczbę okresów odsetkowych.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 17,0 mln zł i w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2016 roku spadł o 3,3 mln zł.

Wykres 9 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] za 3 kwartały 2017



### 3.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

#### Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- niższy o 3,2 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany z amortyzacją,
- niższy o 3,1 mln zł poziom wartości niematerialnych związanych z różnicami kursowymi dotyczącymi wartości firmy PCC Chemax,
- wyższy o 6,0 mln zł poziom należności od odbiorców w związku z wyższą wartością sprzedanych wyrobów i usług,
- niższy o 2,0 mln zł poziom zapasów w porównaniu do wysokiego stanu zapasów zarówno produktów gotowych jak i surowców na koniec roku,
- niższy o 11,5 mln zł poziom środków pieniężnych.

#### Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- spadek o 14,6 mln zł kapitału własnego w stosunku do stanu z końca roku 2016, głównie w wyniku wypłaty dywidendy z zysku roku 2016, niższym wynikiem wypracowanym w roku 2017 oraz niższymi różnicami kursowymi z przeliczenia,
- wyższy o 11,6 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów oraz emisji obligacji,
- niższy o 6 mln poziom zobowiązań wobec dostawców,
- spadek o 1,8 mln zł pozostałych zobowiązań.

Tabela 4 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2017 r.

<i>[w tys. zł]</i>	stan na 30.09.2017	stan na 31.12.2016	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	173 110	176 340	-1,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 538	19 000	-60,3%
Należności od odbiorców oraz pozostałe należności	94 082	87 890	7,0%
Zapasy	47 319	49 299	-4,0%
Wartości niematerialne	202 774	205 868	-1,5%
Pozostałe aktywa	8 335	3 271	154,8%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>533 158</b>	<b>541 668</b>	<b>-1,6%</b>
Kapitał własny	242 215	256 819	-5,7%
Długoterminowe kredyty i obligacje	173 031	165 201	4,7%
Poz. zob. długoterm. i rezerwy	23 636	22 196	6,5%
Zobowiązania wobec dostawców	63 796	69 782	-8,6%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	20 567	16 781	22,6%
Pozo. zob. krótkoterm. i rezerwy	9 913	10 889	-9,0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>533 158</b>	<b>541 668</b>	<b>-1,6%</b>

### 3.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2017 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 7,5 mln zł i zmniejszył się o 11,5 mln zł w stosunku do końca 2016 roku.

W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 19,8 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na 30 września 2017 roku. Z jednej strony zwiększeniu uległ poziom należności z tytułu dostaw i usług, co jest efektem wyższej sprzedaży oraz zmiany struktury odbiorców w danym okresie. Równoległe nastąpił spadek poziomu zapasów towarów oraz wyrobów gotowych oraz salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Po dziewięciu miesiącach 2017 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 12,1 mln zł wobec 2,6 mln zł za 3 kwartały 2016 roku. Kwota 2,5 mln zł wynikała z podwyższenia kapitału w spółce zależnej

Elpis, natomiast kwota 9,7 mln zł dotyczyła poniesionych wydatków inwestycyjnych.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 18,5 mln zł. Na saldo wpływ miała przede wszystkim wypłata dywidendy w kwocie 22,4 mln zł oraz płatności z tytułu odsetek i kredytów oraz obligacji.

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 i obligacji.

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

### 3.2.6 Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej Emitenta, zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników. Dostarczają one istotnych informacji na temat sytuacji finansowej, efektywności działania, rentowności oraz przepływów gotówkowych.

Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi

Standardami Sprawozdawczości Finansowej ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa Emitenta. Alternatywne pomiary wyników powinny być

analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Emitenta. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta.

Emitent prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Emitent prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią

one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór Alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy Emitenta i w opinii Emitenta pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

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

Tabela 5 Alternatywne pomiary wyników

	1-3Q 2017	1-3Q 2016	Zmiana
EBIT	24,4	26,5	-2,1
EBITDA	32,4	34,3	-1,9
marża brutto ze sprzedaży	13,8%	16,8%	-3 p.p.
marża EBITDA	6,8%	8,5%	-1,7 p.p.
marża EBIT	5,1%	6,6%	-1,4 p.p.
marża netto	3,2%	4,2%	-1 p.p.
	1-3Q 2017	2016	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,6%	52,6%	2 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	36,3%	33,6%	2,7 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	4,6	3,9	0,8

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

Tabela 6 Definicje Alternatywnych pomiarów wyników

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

Tabela 7 Uzgodnienie długu netto

<i>[w tys. zł]</i>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>7 538</b>	<b>19 000</b>
<b>B. Płynność</b>	<b>7 538</b>	<b>19 000</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	20 492	16 699
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	75	82
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>20 567</b>	<b>16 781</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-A)</b>	<b>13 029</b>	<b>-2 219</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	128 539	120 828
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 492	44 373
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>173 031</b>	<b>165 201</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>186 060</b>	<b>162 982</b>

Tabela 8 Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA za 12 miesięcy

<b>Uzgodnienie EBITDA</b>	<b>10.2016 - 09.2017</b>	<b>01.2016 - 12.2016</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>19 683</b>	<b>21 472</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	-836	687
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	10 654	10 435
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	2 307	2 307
[+] Koszty finansowe	8 091	7 093
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	209	
<b>[=] EBITDA</b>	<b>40 108</b>	<b>41 994</b>

Tabela 9 Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA za 9 miesięcy

<b>Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA</b>	<b>1-3Q 2017</b>	<b>1-3Q 2016</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>15 150</b>	<b>16 939</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 824	3 347
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	7 996	7 777
[+] Koszty finansowe	7 258	6 260
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	209	
<b>[=] EBITDA</b>	<b>32 437</b>	<b>34 323</b>

Tabela 10 Uzgodnienie jednostkowej EBITDA za 9 miesięcy

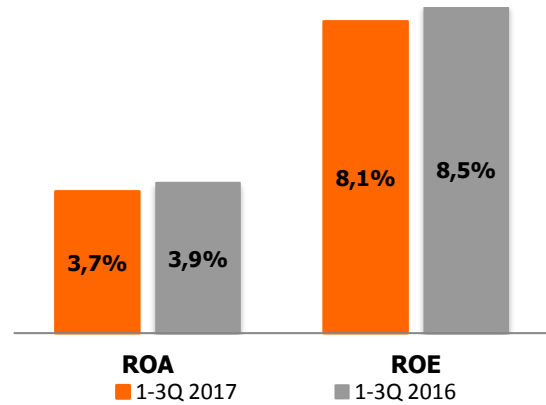
<b>Uzgodnienie jednostkowej EBITDA</b>	<b>1-3Q 2017</b>	<b>1-3Q 2016</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>14 709</b>	<b>17 938</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	2 299	2 807
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	6 730	6 551
[+] Koszty finansowe	7 084	5 998
<b>[=] EBITDA</b>	<b>30 822</b>	<b>33 294</b>



### Rentowność

Wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły niższe poziomy niż w pierwszych trzech kwartałach 2016 roku. Podobnie wskaźniki rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE) osiągnęły niższe poziomy od tych za 3 kwartały roku ubiegłego. Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 30.09.2017, jak i 30.09.2016.

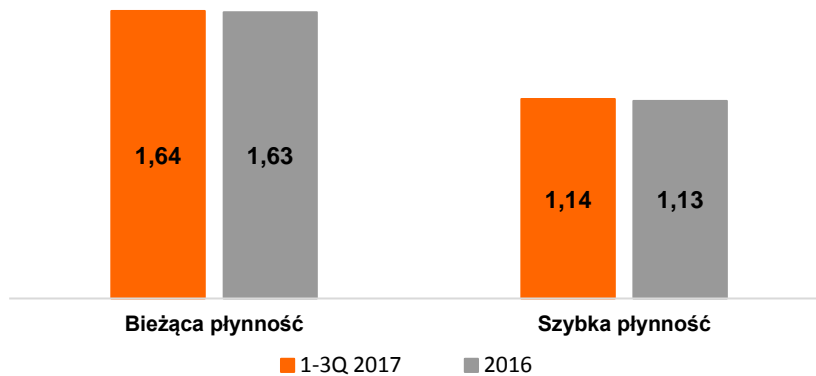
Wykres 10 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów za 3 kwartały 2017



### Płynność i zadłużenie

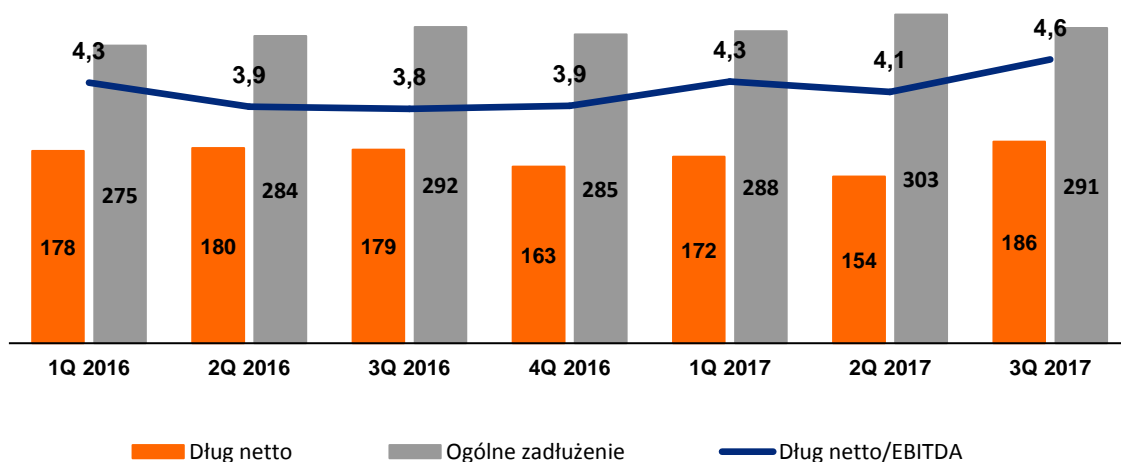
Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybkiej za 3 kwartały 2017 roku liczone na podstawie danych bilansowych na koniec okresu sprawozdawczego, w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego osiągnęły wyższe poziomy, uznawane za zadowalające.

Wykres 11 Wskaźniki płynności za 3 kwartały 2017



Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego i zobowiązaniami długoterminowymi. Na koniec września 2017 roku dług netto Grupy PCC EXOL wynosił 186 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy) wyniosła 4,6. Kredyty zaciągnięte przez Grupę mają charakter długoterminowy, a termin zapadalności wyemitowanych dwóch serii obligacji przypada na rok 2020. Dzięki temu łatwiej zarządzać bieżącą płynnością. Dodatkowo emisje obligacji w oparciu o stałe oprocentowanie pozwalają Grupie uniezależnić się od ewentualnego wzrostu stóp procentowych.

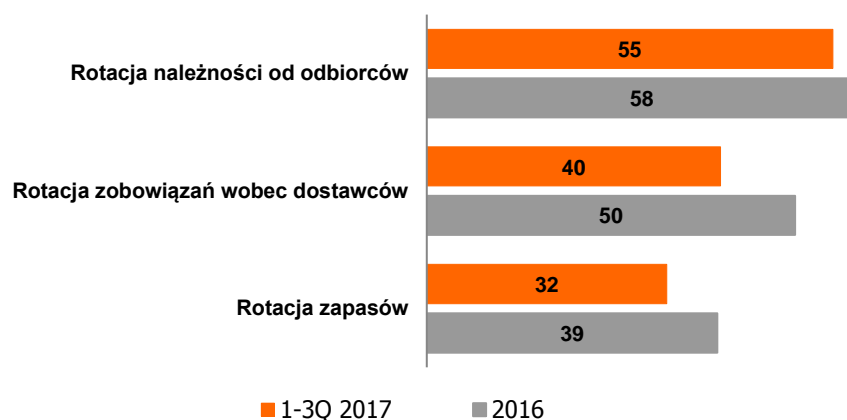
Wykres 12 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA za 3 kwartały 2017



### Sprawność działania

Dane dotyczące przychodów i kosztów wykorzystywane w kalkulacji wskaźników dot. efektywności liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30.09.2017, jak i 31.12.2016. Po trzech kwartałach 2017 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 55 dni i spadł o trzy dni w porównaniu do roku 2016. Natomiast rotacja zobowiązań wobec dostawców po trzech kwartałach 2017 r. wyniosła 40 dni. Wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 7 dni.

Wykres 13 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) za 3 kwartały 2017



### 3.2.7 Główne czynniki wpływające na wyniki działalności Grupy

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

#### Czynniki zewnętrzne

Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz wysokość stóp procentowych. Zgodnie z prognozami makroekonomicznymi Narodowego Banku Polskiego z września 2017 r., tempo wzrostu PKB prawdopodobnie wyniesie między 3,9% i 4,2% w 2017 r. oraz między 3,4% i 4,2% w 2018 r.

Rada Polityki Pieniężnej w dalszym ciągu utrzymuje łagodną politykę pieniężną. W okresie styczeń – październik 2017 r. obowiązywała główna stopa

procentowa na poziomie 1,5%, ustanowiona przez Radę Polityki Pieniężnej jeszcze w marcu 2015 r.

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

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

Struktura sprzedaży Grupy charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też wyniki finansowe GK EXOL w istotnej mierze uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej, nie tylko w Polsce ale i na rynkach zagranicznych.

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

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

Kształtowanie się cen głównych surowców ma wpływ na koszty wytworzenia produktów a w związku z tym i osiągnane wyniki finansowe. W celu ograniczenia ryzyka wzrostu cen surowców, Grupa PCC EXOL

w miarę możliwości dywersyfikuje swoich dostawców.

### **Czynniki wewnętrzne**

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

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

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

Rozwój bazy badawczo-rozwojowej ma na celu zwiększanie potencjału Spółki w zakresie możliwości i tempa opracowywania oraz wdrażania nowych produktów.

Stabilna kadra zarządzająca jest dla Grupy bardzo ważnym czynnikiem wpływającym na kontynuowanie dotychczasowych zamierzeń i zapewniającym dalszy rozwój.

## 4. Inne istotne zdarzenia i informacje

### 4.1 ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA

#### Podpisanie porozumienia

W dniu 10 lutego 2017 roku Elpis Sp. z o.o., podmiot zależny od PCC EXOL S.A., podpisał z PETRONAS Chemicals Group Berhad z siedzibą w Malezji (dalej: „PCG”), ramowe porozumienie dotyczące projektu związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Kertih, Terengganu w Malezji, jak i z realizacją inwestycji i prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję.

#### Poręczenie

W dniu 8 maja 2017 roku Emitent otrzymał od PCC Rokita SA poręczenie spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA w przypadku niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 30 mln zł. Obowiązuje ono w okresie 24.06-24.12.2017 i jest kontynuacją poręczenia obowiązującego od 24 grudnia 2016 roku.

Poręczenie to ma związek z prowadzonymi wspólnie przez PCC EXOL i PCC Rokita, w ujęciu biznesowym, zakupami tlenu etylenu.

#### Wyplata dywidendy

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

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

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

#### Zatwierdzenie prospektu emisyjnego

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

### 4.2 INNE ZDARZENIA PO 30 WRZEŚNIA 2017 R.

#### Poręczenie

W dniu 25 października 2017 r. PCC EXOL otrzymała od PCC Rokita SA poręczenia spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA w przypadku niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 30 mln zł. Będzie obowiązywało w okresie od 25.12.2017 przez sześć miesięcy i jest kontynuacją poręczenia obowiązującego od 24 czerwca 2017 r. Poręczenie to ma związek z prowadzonymi wspólnie

przez PCC EXOL i PCC Rokita, w ujęciu biznesowym, zakupami tlenu etylenu.

#### Emisja obligacji

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

### 4.3 POZOSTAŁE INFORMACJE

---

#### **Powołanie Członków Zarządu na nową kadencję**

W dniu 13 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza powołała Zarząd Spółki na kolejną kadencję. Rada Nadzorcza powołała Pana Mirosława Siwirskiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Pana Rafała Zdona na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

#### **Powołanie Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję**

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

#### **Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje**

W okresie trzech kwartałów 2017 roku nie miały miejsca nowe transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

#### **Postępowania sądowe**

Spółka PCC EXOL S.A. ani żadna spółka z Grupy Kapitałowej nie toczy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji publicznej, postępowania, w którym wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki oraz nie toczy dwóch lub więcej postępowań przed tymi instytucjami, w których łączna wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej.

#### **Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz**

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2017, w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za 3 kwartał 2017 roku, a wcześniej publikowanymi prognozami.

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

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



## 5. Struktura Grupy

### 5.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień publikacji raportu kwartalnego skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



\* spółka konsolidowana metodą pełną

\*\* spółka konsolidowana metodą praw własności

Spółki PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi oraz PCC EXOL PHILIPPINES INC. w likwidacji zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na brak istotności danych finansowych tych jednostek zgodnie z zasadą istotności wyrażoną w pkt 31 MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych oraz zgodnie z par. 8 MSR 8 - Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, który zezwala na odstępianie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Począwszy od I półrocza 2017 r. spółka Elpis Sp. z o.o. podlega konsolidacji metodą praw własności.

W pierwszym półroczu 2017 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

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

W dniu 31 sierpnia 2017 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału do kwoty 5.005.000 zł w spółce zależnej Elpis Sp. z o.o., w tym Spółka PCC EXOL objęła udziały o wartości 2,5 mln zł.

### 5.2 KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

Kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 172 484 374 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A, B i C1 są akcjami imiennymi należącymi do PCC SE i dają specjalne uprawnienia kontrolne. Są to akcje uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii E są akcjami imiennymi zwykłymi. Akcje serii C2 i D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii D są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad PCC EXOL S.A.

PCC SE posiadając większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisji obligacji zamiennych, wypłaty dywidendy i innych czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej

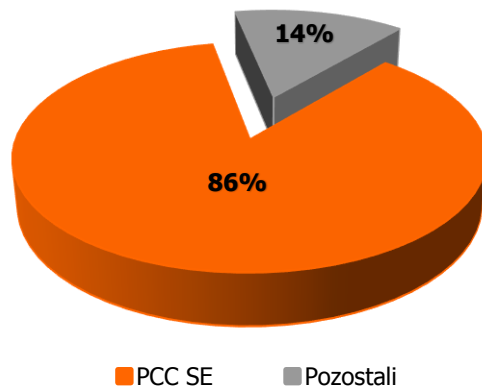
lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC SE posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania większości członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu.

W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki Dominującej.

Tabela 11 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 16 listopada 2017 r.

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,93%	248 132 000	83,67%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	23 967 766	13,90%	23 967 766	8,08%
<b>PCC SE razem</b>		148 033 766	85,82%	272 099 766	91,75%
<b>Pozostali akcje zwykłe</b>	C2, D	24 450 608	14,18%	24 450 608	8,25%
<b>Razem</b>		<b>172 484 374</b>	<b>100%</b>	<b>296 550 374</b>	<b>100%</b>

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 15 maja 2017 roku miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji Emitenta. PCC SE dokonało sprzedaży 11.550 akcji.



Wykres 14 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 16 listopada 2017 r.

Tabela 12 Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A.

Osoba	15.05.2017		16.11.2017	
	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
			Zarząd	
Rafał Zdon	1 946 354	1,13%	1 946 354	1,13%
			Rada Nadzorcza	
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	148 045 316	85,83%	148 033 766	85,82%
Wiesław Klimkowski	2 905 850	1,68%	2 905 850	1,68%

## 6. Sprawozdanie finansowe

### 6.1 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

#### 6.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

		07.2017- 09.2017	07.2016- 09.2016	01.2017- 09.2017	01.2016- 09.2016
<i>Nota 6.3.11</i>	Przychody ze sprzedaży	151 810	138 702	476 791	404 587
<i>Nota 6.3.12</i>	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(128 931)	(117 103)	(411 008)	(336 519)
	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>22 879</b>	<b>21 599</b>	<b>65 783</b>	<b>68 068</b>
<i>Nota 6.3.12</i>	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(13 723)	(13 353)	(41 068)	(40 542)
<i>Nota 6.3.21</i>	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	985	(749)	(274)	(980)
	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>10 141</b>	<b>7 497</b>	<b>24 441</b>	<b>26 546</b>
<i>Nota 6.3.16</i>	Koszty finansowe	(2 246)	(2 123)	(7 258)	(6 260)
	Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	187	0	(209)	0
	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 082</b>	<b>5 374</b>	<b>16 974</b>	<b>20 286</b>
<i>Nota 6.3.22</i>	Podatek dochodowy	(1 391)	(843)	(1 824)	(3 347)
	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 691</b>	<b>4 531</b>	<b>15 150</b>	<b>16 939</b>
	<b>Zysk netto przypadający:</b>				
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	6 691	4 531	15 150	16 939
	<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>
	<b>Zysk na akcję podstawowy (PLN)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>
	<b>Zysk na akcję rozwodniony (PLN)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>
		<b>07.2017- 09.2017</b>	<b>07.2016- 09.2016</b>	<b>01.2017- 09.2017</b>	<b>01.2016- 09.2016</b>
	<b>Zysk netto</b>	<b>6 691</b>	<b>4 531</b>	<b>15 150</b>	<b>16 939</b>
	<b>Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku</b>	<b>(689)</b>	<b>(1 683)</b>	<b>(6 880)</b>	<b>(1 620)</b>
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(689)	(1 683)	(6 880)	(593)
	Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	(1 027)
	<b>Pozostałe dochody całkowite netto</b>	<b>(689)</b>	<b>(1 683)</b>	<b>(6 880)</b>	<b>(1 620)</b>
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>6 002</b>	<b>2 848</b>	<b>8 270</b>	<b>15 319</b>
	<b>Całkowite dochody przypadające:</b>				
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	6 002	2 848	8 270	15 319

## 6.1.2 Skonsolidowane sprawozdanie przepływów pieniężnych

	<b>01.2017-09.2017</b>	<b>01.2016-09.2016</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto za rok obrotowy	15 150	16 939
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	795	2 847
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 996	7 777
Koszty finansowe	6 480	6 221
Pozostałe korekty zysku	946	(555)
Zapłacony podatek dochodowy	(2 180)	(630)
Zmiany w kapitale obrotowym	(9 348)	(27 861)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>19 839</b>	<b>4 738</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Obrót aktywami finansowymi	(2 500)	(3)
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(9 713)	(3 160)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	103	536
Pozostałe przepływy	0	(10)
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(12 110)</b>	<b>(2 637)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Dywidendy	(22 423)	(6 899)
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	28 716	63 002
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(18 799)	(96 238)
Zapłacone odsetki	(6 298)	(7 219)
Wpływy z tytułu dotacji	277	0
Wpływy z tytułu emisji papierów dłużnych	0	44 333
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>(18 527)</b>	<b>(3 021)</b>
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(10 798)	(920)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(664)	(42)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>19 000</b>	<b>13 418</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>7 538</b>	<b>12 456</b>

### 6.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>378 518</b>	<b>382 382</b>
<i>Nota 6.3.13</i> Rzeczowe aktywa trwałe	173 110	176 340
<i>Nota 6.3.14</i> Wartości niematerialne	202 774	205 868
<i>Nota 6.3.23</i> Aktywa z tytułu podatku odroczonego	171	0
Pozostałe aktywa	2 463	174
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>154 640</b>	<b>159 286</b>
<i>Nota 6.3.19</i> Zapasy	47 319	49 299
Należności od odbiorców	92 062	86 038
Pozostałe należności	2 020	1 852
Pozostałe aktywa	5 701	3 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 538	19 000
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>533 158</b>	<b>541 668</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>242 215</b>	<b>256 819</b>
Kapitał akcyjny	172 484	172 484
Pozostałe całkowite dochody	8 598	15 478
Zyski zatrzymane	61 133	68 857
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>196 667</b>	<b>187 397</b>
<i>Noty 6.3.17</i> Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 492	44 373
<i>Nota 6.3.16</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	128 539	120 828
<i>Nota 6.3.23</i> Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	23 187	22 036
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	160	160
Otrzymane dotacje	289	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>94 276</b>	<b>97 452</b>
Zobowiązania wobec dostawców	63 796	69 782
<i>Noty 6.3.17</i> Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	75	82
<i>Nota 6.3.16</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	20 492	16 699
<i>Nota 6.3.20</i> Rezerwy	545	522
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 400	2 597
Pozostałe zobowiązania	5 968	7 770
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>290 943</b>	<b>284 849</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>533 158</b>	<b>541 668</b>



#### 6.1.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

##### Kapitał przypadający Jednostce Dominującej

	Kapitał akcyjny	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>172 484</b>	<b>15 478</b>	<b>68 857</b>	<b>256 819</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(22 874)</b>	<b>(22 874)</b>
Wypłata dywidendy	0	0	(22 423)	(22 423)
Wycena programu motywacyjnego	0	0	(451)	(451)
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>(6 880)</b>	<b>15 150</b>	<b>8 270</b>
Zysk za rok bieżący	0	0	15 150	15 150
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	(6 880)	0	(6 880)
<b>Stan na 30 września 2017</b>	<b>172 484</b>	<b>8 598</b>	<b>61 133</b>	<b>242 215</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>172 484</b>	<b>12 873</b>	<b>53 411</b>	<b>238 769</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6 411)</b>	<b>(6 411)</b>
Wypłata dywidendy	0	0	(6 899)	(6 899)
Wycena programu motywacyjnego	0	0	488	488
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>(1 620)</b>	<b>16 939</b>	<b>15 319</b>
Zysk za rok bieżący	0	0	16 939	16 939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	(593)	0	(593)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	0	(1 027)	0	(1 027)
<b>Stan na 30 września 2016</b>	<b>172 484</b>	<b>11 253</b>	<b>63 939</b>	<b>247 677</b>

## 6.2 KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE

### 6.2.1 Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

	07.2017- 09.2017	07.2016- 09.2016	01.2017- 09.2017	01.2016- 09.2016
Przychody ze sprzedaży	134 315	117 900	417 252	339 840
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(115 382)	(100 632)	(365 463)	(285 733)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>18 933</b>	<b>17 268</b>	<b>51 789</b>	<b>54 107</b>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(9 485)	(9 363)	(27 567)	(27 892)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	981	(750)	(130)	528
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>10 429</b>	<b>7 155</b>	<b>24 092</b>	<b>26 743</b>
Koszty finansowe	(2 188)	(2 035)	(7 084)	(5 998)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 241</b>	<b>5 120</b>	<b>17 008</b>	<b>20 745</b>
Podatek dochodowy	(1 509)	(729)	(2 299)	(2 807)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 732</b>	<b>4 391</b>	<b>14 709</b>	<b>17 938</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>				
Akcjonariuszom Jednostki	6 732	4 391	14 709	17 938
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>
<b>Zysk na akcję podstawowy (PLN)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>
<b>Zysk na akcję rozwodniony (PLN)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>

	07.2017- 09.2017	07.2016- 09.2016	01.2017- 09.2017	01.2016- 09.2016
<b>Zysk netto</b>	<b>6 732</b>	<b>4 391</b>	<b>14 709</b>	<b>17 938</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 027)</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	(1 027)
<b>Pozostałe dochody całkowite netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 027)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>6 732</b>	<b>4 391</b>	<b>14 709</b>	<b>16 911</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>				
Akcjonariuszom Jednostki	6 732	4 391	14 709	16 911

## 6.2.2 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.2017-09.2017	01.2016-09.2016
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto za rok obrotowy	14 709	17 938
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	519	2 245
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 730	6 551
Koszty finansowe	6 306	4 444
Pozostałe korekty zysku	1 316	1 242
Zapłacony podatek dochodowy	(1 640)	(418)
Zmiany w kapitale obrotowym	(7 282)	(29 497)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>20 658</b>	<b>2 505</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Obrót aktywami finansowymi	(2 500)	(3)
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(9 425)	(2 774)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	68	528
Dywidendy	0	1 194
Pozostałe przepływy	0	401
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(11 857)</b>	<b>(654)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Dywidendy	(22 423)	(6 899)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	44 334
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	24 603	63 002
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(11 592)	(95 900)
Zapłacone odsetki	(6 124)	(6 959)
Wpływy z tytułu dotacji	277	0
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>(15 259)</b>	<b>(2 422)</b>
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(6 458)	(571)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9	17
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>12 295</b>	<b>7 942</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>5 846</b>	<b>7 388</b>

### 6.2.3 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>382 671</b>	<b>380 306</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	158 253	158 647
Wartości niematerialne	182 345	182 086
Pozostałe aktywa	42 073	39 573
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>133 084</b>	<b>132 664</b>
Zapasy	38 435	41 627
Należności od odbiorców	81 941	74 627
Pozostałe należności	1 466	1 508
Pozostałe aktywa	5 396	2 607
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 846	12 295
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>515 755</b>	<b>512 970</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>233 737</b>	<b>241 902</b>
Kapitał akcyjny	172 484	172 484
Kapitał zapasowy	40 074	37 876
Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
Pozostałe całkowite dochody	950	950
Zyski zatrzymane	14 229	24 592
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>193 162</b>	<b>179 422</b>
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 492	44 373
Kredyty i pozostałe zadłużenie	125 034	113 482
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	23 187	21 407
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	160	160
Otrzymane dotacje	289	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>88 856</b>	<b>91 646</b>
Zobowiązania wobec dostawców	59 271	64 836
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	75	81
Kredyty i pozostałe zadłużenie	20 172	16 269
Rezerwy	467	370
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 218	2 572
Pozostałe zobowiązania	5 653	7 518
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>282 018</b>	<b>271 068</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>515 755</b>	<b>512 970</b>

#### 6.2.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>172 484</b>	<b>37 876</b>	<b>6 000</b>	<b>950</b>	<b>24 592</b>	<b>241 902</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>2 198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(25 072)</b>	<b>(22 874)</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(22 423)	(22 423)
Podział zysku	0	2 198	0	0	(2 198)	0
Program motywacyjny	0	0	0	0	(451)	(451)
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 709</b>	<b>14 709</b>
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	14 709	14 709
<b>Stan na 30 września 2017</b>	<b>172 484</b>	<b>40 074</b>	<b>6 000</b>	<b>950</b>	<b>14 229</b>	<b>233 737</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>172 484</b>	<b>35 798</b>	<b>0</b>	<b>2 013</b>	<b>14 224</b>	<b>224 519</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>2 077</b>	<b>6 000</b>	<b>0</b>	<b>(14 639)</b>	<b>(6 562)</b>
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(6 899)	(6 899)
Podział zysku	0	1 324	6 000	0	(7 324)	0
Program motywacyjny	0	0	0	0	487	487
Połączenie z jednostką zależną	0	753	0	0	(903)	(150)
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 027)</b>	<b>17 938</b>	<b>16 911</b>
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	17 938	17 938
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	0	0	0	(1 027)	0	(1 027)
<b>Stan na 30 września 2016</b>	<b>172 484</b>	<b>37 875</b>	<b>6 000</b>	<b>986</b>	<b>17 523</b>	<b>234 868</b>



## 6.3 INFORMACJA DODATKOWA

### 6.3.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

- MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*,
- Rozporządzenia MF z dnia 19 lutego 2009r. *w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych*.

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku oraz okres porównawczy.

Sprawozdanie finansowe konsolidowanej jednostki zależnej zostało sporządzone za ten sam okres co sprawozdanie finansowe Emitenta.

### 6.3.2 Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta zostało sporządzone w oparciu o te same zasady rachunkowości co ostatnie roczne sprawozdanie finansowe. Spółka od 1 stycznia 2017 roku zastosowała nowe standardy, zmiany do standardów i interpretacje wydane przez Komitet ds. IMSF,

mające zastosowanie w przypadku Spółki dla okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się 1 stycznia 2017 roku. Zastosowane zmiany nie miały istotnego wpływu na prezentację danych i wycenę w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### 6.3.3 Zmiany szacunków

W bieżącym okresie nie dokonano istotnych zmian pozycji szacunkowych. Pozycje, których wysokość ustalana jest na bazie aktualnej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń dotyczą:

- odpisów aktualizujących należności,
- odpisów aktualizujących zapasy,
- odpisów aktualizujących aktywa trwałe,
- okresów użytkowania aktywów trwałych,
- podatku odroczonego.

### 6.3.4 Przyjęte zasady rachunkowości

Polityka rachunkowości Grupy jest tożsama z polityką rachunkowości Emitenta przedstawioną w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

#### Przyjęte zasady konsolidacji

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę,

a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, są eliminowane.

### 6.3.5 Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji i zasady przeliczeń

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy Kapitałowej jest złoty polski. Wszystkie prezentowane dane finansowe wyrażone są w zaokrągleniu do 1 tysiąca, o ile nie wskazano, że jest inaczej. Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne

ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Kursy odpowiednich walut w stosunku do PLN przyjęte dla potrzeb wyceny:

<b>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
USD	3,6519	4,1793
EUR	4,3091	4,4240
<b>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie</b>	<b>01.2017-09.2017</b>	<b>01.2016-09.2016</b>
USD	3,8043	3,9240
EUR	4,2566	4,3688

### 6.3.6 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

Zarząd szacuje, że wyniki Grupy Kapitałowej nie będą charakteryzowały się sezonowością i cyklicznością.

### 6.3.7 Zysk na akcję

W prezentowanych okresach Spółka nie była emitentem instrumentów kapitałowych, które mają charakter potencjalnie rozwodniający zysk. Wysokość rozwodnionego zysku na akcję jest równa zaprezentowanemu powyżej podstawowemu zyskowi na akcję.

	<b>01.2017-09.2017</b>	<b>01.2016-09.2016</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>15 150</b>	<b>16 939</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>
<b>Zysk na akcję podstawowy (PLN)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>
<b>Zysk na akcję rozwodniony (PLN)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>

### 6.3.8 Informacje na temat segmentów

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

### 6.3.9 Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży produktów został sporządzony według lokalizacji odbiorców.

<b>Przychody według podziału geograficznego</b>	<b>01.2017-09.2017</b>	<b>01.2016-09.2016</b>
Polska	270 459	209 098
Europa Zachodnia	80 446	74 281
Bliski Wschód i Azja	21 831	18 272
Europa Środkowo-Wschodnia	40 151	34 546
Ameryka Północna i Reszta Świata	63 904	68 390
<b>Razem</b>	<b>476 791</b>	<b>404 587</b>

### 6.3.10 Informacje dotyczące głównych klientów

W prezentowanym okresie koncentracja sprzedaży przewyższającej 10% przychodów ogółem kształtowała się następująco:

	01.2017-09.2017	01.2016-09.2016
Odbiorca 1	65 945	56 847
Pozostali odbiorcy	410 846	347 740
<b>Razem</b>	<b>476 791</b>	<b>404 587</b>

### 6.3.11 Przychody ze sprzedaży

	01.2017-09.2017	01.2016-09.2016
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>403 147</b>	<b>343 096</b>
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	225 106	182 224
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	178 041	160 872
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>72 603</b>	<b>61 196</b>
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>1 041</b>	<b>295</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>476 791</b>	<b>404 587</b>

### 6.3.12 Koszt własny sprzedaży

	01.2017-09.2017	01.2016-09.2016
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(7 996)	(7 777)
Koszty świadczeń pracowniczych	(25 353)	(26 057)
Zużycie materiałów i energii	(310 220)	(255 668)
Usługi transportu	(11 216)	(10 522)
Pozostałe usługi obce	(16 234)	(16 563)
Podatki i opłaty	(1 816)	(1 711)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(1 804)	(1 637)
Pozostałe koszty	(5 267)	(4 471)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>(379 906)</b>	<b>(324 406)</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(71 833)	(60 215)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	340	19
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	(651)	8 292
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(26)	(751)
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:</b>	<b>(452 076)</b>	<b>(377 061)</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(411 008)	(336 519)
Koszty sprzedaży	(19 820)	(17 826)
Koszty ogólnego zarządu	(21 248)	(22 716)

### 6.3.13 Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

	Stan na 30.09.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.09.2016
Grunty, budynki i budowle	101 456	104 604	103 956
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	64 771	64 208	64 475
Pozostałe środki trwałe	3 190	3 591	3 614
Środki trwałe w budowie	3 693	3 937	5 037
<b>Środki trwałe razem:</b>	<b>173 110</b>	<b>176 340</b>	<b>177 082</b>
- w tym użytkowane na mocy umów leasingu finansowego	256	0	0

<b>Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>01.2017-09.2017</b>	<b>01.2016-12.2016</b>	<b>01.2016-09.2016</b>
Nabycie	6 186	5 615	3 292
Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych	19	489	479

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

<b>Projekt inwestycyjny</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zbiorniki magazynowe	0	2 326
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych	2 299	0

### 6.3.14 Wartości niematerialne

	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>Stan na 30.09.2016</b>
Wartość firmy	115 380	118 136	116 446
Nabyte koncesje, patenty i licencje	2 605	2 914	3 020
Know how	82 600	82 600	82 600
Inne wartości niematerialne	2 189	2 218	1 745
<b>Wartości niematerialne razem:</b>	<b>202 774</b>	<b>205 868</b>	<b>203 811</b>

<b>Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych</b>	<b>01.2017-09.2017</b>	<b>01.2016-12.2016</b>	<b>01.2016-09.2016</b>
Nabycie	780	533	22

### 6.3.15 Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2017 roku zobowiązania inwestycyjne, wynikające z zawartych przez Grupę przed dniem bilansowym umów na realizację zadań inwestycyjnych, które będą realizowane w kolejnych okresach sprawozdawczych, wynoszą 4 089 tys. zł (na dzień 31.12.2016: 6 778 tys. zł). Do największych zadań inwestycyjnych, które będą realizowane przez Grupę należą:

<b>Projekt inwestycyjny - zobowiązania umowne</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Modernizacja rozdzielni elektrycznej	897	0
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych	2 407	5 249
Zbiorniki magazynowe	0	384

### 6.3.16 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

<b>Kredyty i pozostałe zadłużenie</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kredyty bankowe	108 798	120 828
Kredyty w rachunku bieżącym	19 551	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	190	0
<b>Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe</b>	<b>128 539</b>	<b>120 828</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	44	17
Kredyty bankowe	17 795	16 189
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	50	0
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	2 603	493
<b>Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe</b>	<b>20 492</b>	<b>16 699</b>

Jednostka Dominująca, jak i jednostka zależna terminowo wywiązywały się ze spłaty zaciągniętych zobowiązań oraz utrzymania kowenantów finansowych na ustalonym poziomie.

W dniu 09.03.2017 roku Jednostka Dominująca zawarła umowę leasingu trzech wózków spalinowych na okres 60 miesięcy.

W dniu 23.03.2017 roku jednostka zależna PCC Chemax INC. zawarła z Bank of America Merrill Lynch następujące umowy w celu zrefinansowania zadłużenia kredytowego w Wells Fargo Bank:

- umowę kredytową na kwotę 1 139 116,67 USD. Umowa została zawarta na okres do 22.03.2027 roku. Kredyt jest oprocentowany wg stałej stopy procentowej,
- umowę o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 2 000 000,00 USD do dnia 22.03.2019 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi LIBOR 1-M powiększony o marżę banku.

	01.2017-09.2017	01.2016-09.2016
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>	<b>(6 524)</b>	<b>(5 429)</b>
- kredyty i pożyczki otrzymane	(4 546)	(5 055)
- obligacje wyemitowane	(1 975)	(374)
- leasing finansowy	(3)	0
<b>Pozostałe</b>	<b>(734)</b>	<b>(831)</b>
Oplaty administracyjne i emisyjne	(253)	(358)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(369)	(360)
<i>swapy odsetkowe: zabezpieczenia przepływów pieniężnych</i>	<i>(369)</i>	<i>(360)</i>
Pozostałe koszty finansowe	(112)	(113)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>(7 258)</b>	<b>(6 260)</b>

### 6.3.17 Emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>44 455</b>
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	1 975
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(1 863)
<b>Stan na 30 września 2017</b>	<b>44 567</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>0</b>
Emisje, wpływ środków z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	44 334
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	353
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(278)
<b>Stan na 30 września 2016</b>	<b>44 409</b>

### 6.3.18 Odpisy aktualizujące

	Stan na 01.01.2017	Zwiększenia/ zmniejszenia	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Stan na 30.09.2017
Rzeczowe aktywa trwałe	2 222	0	0	2 222
Wartości niematerialne	86	0	0	86
Inwestycje w jednostkach pozostałych	69	0	0	69
Należności od odbiorców	727	(65)	0	662
Zapasy	3 197	26	(257)	2 966

Odpisy aktualizujące wartość zapasów kalkulowane są w oparciu o wskaźniki rotacji poszczególnych kategorii zapasów.



### 6.3.19 Zapasy

	30.09.2017	31.12.2016
Materiały	14 827	17 575
Towary	1 026	934
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	9 742	11 544
Wyroby gotowe	24 690	22 443
<b>Zapasy (brutto)</b>	<b>50 285</b>	<b>52 496</b>
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	2 966	3 197
<b>Zapasy (netto)</b>	<b>47 319</b>	<b>49 299</b>

### 6.3.20 Rezerwy

	Rezerwa na prowizje i rabaty od sprzedaży	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>522</b>	<b>0</b>	<b>522</b>
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	532	13	545
Wykorzystanie	(522)	0	(522)
<b>Stan na 30 września 2017</b>	<b>532</b>	<b>13</b>	<b>545</b>
Krótkoterminowe	532	13	545
Długoterminowe	0	0	0

### 6.3.21 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.2017-09.2017	01.2016-09.2016
<b>Koszty i przychody z tytułu odsetek</b>	<b>235</b>	<b>(204)</b>
- odsetki od należności	445	48
- odsetki od zobowiązań	(21)	(6)
- odsetki z lokat	5	3
- odsetki od faktoringu	(212)	(249)
- odsetki pozostałe	18	0
<b>Pozostałe</b>	<b>(509)</b>	<b>(776)</b>
Otrzymane dotacje	2	14
Koszty operacji bankowych	(91)	(162)
Zwrot podatków	9	0
Odszkodowania, kary, grzywny	(148)	35
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	103	56
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	(557)	(348)
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	7	28
Spisanie wartości firmy	0	(322)
Przedawnione kaucje gwarancyjne	236	
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(70)	(77)
<b>Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne</b>	<b>(274)</b>	<b>(980)</b>

### 6.3.22 Główne składniki obciążenia podatkowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku przedstawiają się następująco:

	01.2017-09.2017	01.2016-09.2016
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(795)</b>	<b>(2 847)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(1 873)	(3 040)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	1 078	193
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(1 029)</b>	<b>(500)</b>
<b>Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego</b>	<b>(1 824)</b>	<b>(3 347)</b>

### 6.3.23 Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	30.09.2017	31.12.2016
<b>Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:</b>	<b>(22 036)</b>	<b>(22 921)</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	4 120	1 937
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	(26 156)	(24 858)
Ujęcie w wyniku finansowym	(1 029)	796
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	0	226
Różnice kursowe	49	(45)
Połączenie ze spółką zależną	0	(92)
<b>Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:</b>	<b>(23 016)</b>	<b>(22 036)</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	2 377	4 120
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(25 393)	(26 156)

### 6.3.24 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Grupa nie dokonała zmian w klasyfikacji aktywów finansowych.

### 6.3.25 Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 30 września 2017 roku Grupa nie zidentyfikowała zobowiązań warunkowych.

#### Rozliczenia podatkowe

W okresie 07.10.2015 roku – 02.12.2015 roku w Jednostce Dominującej odbyła się kontrola podatkowa w zakresie rozliczeń podatku dochodowego za lata 2011 i 2012.

Kontrola miała związek ze złożonym w dniu 27.08.2015 roku przez Jednostkę Dominującą wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty w podatku

dochodowym w kwocie 794 tys. zł. Wystąpienie z wnioskiem wiązało się z zakończeniem postępowania o wydanie interpretacji indywidualnych związanych z rozliczeniem należności i zobowiązań przejętych w ramach transakcji aportowej w roku 2011. Korekta oparta była w części o stanowisko wyrażone przez organy podatkowe w wydanych interpretacjach, natomiast w części była wynikiem analizy aktualnych stanowisk władz podatkowych.

W dniu 27.04.2016 roku zostały wydane decyzje w sprawie rozliczeń podatku dochodowego za lata 2011 i 2012, w których stwierdzono nadpłatę podatku niższą niż wnioskowana przez Jednostkę Dominującą.

W związku ze zwrotem części nadpłaty w wysokości 221 tys. zł Jednostka Dominująca w roku 2016 zmniejszyła utworzony w roku 2015 odpis aktualizujący z kwoty 795 tys. zł do kwoty 574 tys. zł.

W maju 2016 roku Jednostka Dominująca złożyła odwołanie od wydanych decyzji, w części dotyczącej odmowy stwierdzenia wnioskowanej nadpłaty.

W związku ze złożonym odwołaniem, w dniu 30.08.2016 roku została wydana decyzja, podtrzymująca wysokość nadpłaty podatku dochodowego za rok 2011 oraz uchylająca decyzję za rok 2012, do ponownego rozpatrzenia przez urząd niższej instancji.

W dniu 18.10.2016 roku Jednostka Dominująca złożyła skargę na decyzję z dnia 30.08.2016 roku w zakresie odmowy nadpłaty podatku dochodowego za rok 2011. W dniu 05.04.2017 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu uchylił

zaskarżoną decyzję Dyrektora Izby Skarbowej z dnia 30.08.2016 roku. W dniu 21.09.2017 Dyrektor Izby Skarbowej wydał decyzję określającą zobowiązanie w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w wysokości 730 tys. zł oraz stwierdzającą nadpłatę w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 w kwocie 205 tys. zł. W związku z wydaną decyzją, Jednostka Dominująca rozwiązała utworzony odpis aktualizujący w kwocie 109 tys. zł.

W dniu 29.06.2017 roku Naczelnik Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego wydał decyzję określającą wysokość straty w podatku dochodowym za rok 2012 w kwocie 2 387 tys. zł oraz stwierdzającą nadpłatę w podatku dochodowym za rok 2012 w kwocie 589 tys. zł. W związku z wydaną decyzją, Jednostka Dominująca w czerwcu 2017 roku rozwiązała utworzony odpis aktualizujący w kwocie 464 tys. zł oraz złożyła korekty deklaracji podatku dochodowego do osób prawnych za lata 2015-2016, odliczając stratę za rok 2012.

### **6.3.26 Należności warunkowe**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 30 września 2017 roku Grupa nie zidentyfikowała należności warunkowych.

### **6.3.27 Pomoc rządowa**

Na dzień 30.09.2017 roku Jednostka Dominująca prowadzi projekt inwestycyjny "Opracowanie technologii syntezy i ocena aplikacyjna nowoczesnych powierzchniowo-czynnych polimerów, stosowanych jako specjalistyczne środki dyspergująco-zwilżające w przemyśle farb i lakierów"

w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, Działanie 1.2 Sektorowe Programy B+R. Od 1 stycznia 2017 do 30 września 2017 roku Spółka pozyskała 277 tys. zł środków pieniężnych tytułem refundacji poniesionych nakładów i towarzyszących im niektórych kosztów.

### 6.3.28 Informacje o podmiotach powiązanych

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku Grupa dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

<b>Przychody od podmiotów powiązanych</b>	<b>01.2017-09.2017</b>	<b>01.2016-09.2016</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>		
- jednostce dominującej PCC SE	9	11
- pozostałym podmiotom powiązanym	16 550	12 769
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>		
- pozostałym podmiotom powiązanym	65 454	56 701
<b>Przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych</b>		
- pozostałym podmiotom powiązanym	0	28
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	52	0
<b>Razem</b>	<b>82 065</b>	<b>69 509</b>

<b>Zakup od podmiotów powiązanych</b>	<b>01.2017-09.2017</b>	<b>01.2016-09.2016</b>
<b>Zakup usług</b>		
- od jednostki dominującej PCC SE	1 715	1 480
- od pozostałych podmiotów powiązanych	13 454	11 454
<b>Zakup towarów i materiałów</b>		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	39 646	29 281
<b>Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych</b>		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	2 157	1 550
<b>Transfery związane z umowami o finansowanie</b>		
- od jednostki dominującej PCC SE	0	839
- od pozostałych podmiotów powiązanych	128	115
<b>Razem</b>	<b>57 100</b>	<b>44 719</b>

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej zidentyfikowano następujące salda należności i zobowiązań z jednostkami powiązanymi:

<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>
- od jednostki dominującej PCC SE	0	2
- od pozostałych podmiotów powiązanych	10 329	18 012
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>10 329</b>	<b>18 014</b>

<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>Stan na 30.09.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>
- od jednostki dominującej PCC SE	562	488
- od pozostałych podmiotów powiązanych	8 892	9 365
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>9 454</b>	<b>9 853</b>

### **6.3.29 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje z jednostkami powiązаныmi są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe.

### **6.3.30 Korekty błędów poprzednich okresów**

Spółki Grupy nie korygowały danych za poprzednie okresy.

### **6.3.31 Zdarzenia po dniu bilansowym**

#### **Emisja obligacji**

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

Rafał Zdon  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwirski  
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 16 listopada 2017 r.

KONTAKT DLA INWESTORÓW

**Marlena Matusiak**

Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 28 15

fax 71 794 39 11

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

