



I KWARTAŁ
2019

SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
PCC EXOL

List Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,

Prezentujemy Państwu raport za I kwartał 2019 roku Grupy PCC EXOL. Był to pomyślny okres w naszej historii. Grupa PCC EXOL wypracowała wysoki zysk EBITDA na poziomie 18,5 mln zł, niemalże podwajając wartość z analogicznego okresu roku ubiegłego.

Tak dobre rezultaty to głównie efekt pracy nad produktami specjalistycznymi zarówno w grupie do zastosowań przemysłowych, które zanotowały sprzedaż wyższą o ponad 30% wartościowo i ilościowo, jak i w grupie do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych. W konsekwencji Grupa po I kwartale osiągnęła marżę na poziomie 18,7%, uzyskując poprawę o 5,7 p.p.

Dobrym wynikiem sprzyjała między innymi konsekwentnie realizowana polityka handlowa. Jej założenia to stale powiększająca się oferta produktowa, w tym opisany wyżej wzrost udziału w sprzedaży produktów specjalistycznych oraz kompleksowa obsługa klientów z różnych dziedzin przemysłu. Należy przy tym zauważyć, że produkty specjalistyczne stanowią większość w grupie surfaktantów do wymagających zastosowań przemysłowych.

Grupa PCC EXOL prowadzi działalność na rynku, na którym z roku na rok rośnie popularność kosmetyków zawierających składniki pochodzenia naturalnego i łagodnie oddziałujących na skórę. Stąd też, podążając za trendami rynkowymi, obok produktów masowych, stale rozwijamy grupę specjalistycznych surfaktantów pochodzenia naturalnego.

Działalność Grupy wspierają realizowane inwestycje, jak i intensywnie prowadzone prace badawczo – rozwojowe.

Miniony okres to zwykle czas podejmowania decyzji co do przeznaczenia zysków za ubiegły rok. W tym roku podzieliliśmy się z Akcjonariuszami zyskiem, wypłacając dywidendę o wartości ponad 15,5 mln zł.

Pragniemy podziękować Państwu, naszym Inwestorom i Partnerom biznesowym za współpracę i zaufanie. Naszym Pracownikom dziękujemy za ich codzienny udział w budowaniu pozycji PCC EXOL na rynku.

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwirski
Prezes Zarządu



Spis treści

1.	PODSUMOWANIE 1 KWARTAŁU 2019 ROKU	5
1.1	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
1.2	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ	7
2.	GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL	9
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	9
2.2	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W I KWARTALE 2019 R.	11
2.3	OTOCZENIE RYNKOWE	13
3.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
3.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	15
3.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	16
3.3	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	21
4.	INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE	27
4.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	27
4.2	POZOSTAŁE INFORMACJE	28
5.	STRUKTURA GRUPY	29
5.1	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	29
5.2	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE, AKCJE BEDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH PCC EXOL	30
6.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	33
6.1	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	33
6.2	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE	37
6.3	NOTY OBJAŚNIAJĄCE	41

1. PODSUMOWANIE 1 KWARTAŁU 2019 ROKU

1.1 Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	01.2019– 03.2019	01.2018– 03.2018	01.2019– 03.2019	01.2018– 03.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	174 029	160 690	40 493	38 457
Zysk na działalności operacyjnej	15 983	7 322	3 719	1 752
Zysk przed opodatkowaniem	13 315	4 458	3 098	1 067
Zysk netto	11 785	3 544	2 742	848
EBITDA	18 541	9 712	4 314	2 324
Pozostałe dochody całkowite netto	1 055	(880)	245	(211)
Całkowite dochody ogółem	12 840	2 664	2 988	638
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 996)	(25 177)	(3 489)	(6 026)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(7 603)	(10 703)	(1 769)	(2 562)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 527	9 809	4 078	2 348
Przepływy pieniężne netto	(5 072)	(26 071)	(1 180)	(6 239)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	10 189	1 964	2 371	470
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,07	0,02	0,02	0,00
	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Aktywa trwałe	400 000	390 366	92 995	90 783
Aktywa obrotowe	179 272	166 625	41 679	38 750
Kapitał własny	264 370	251 415	61 463	58 469
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 100	40 113
Zobowiązania długoterminowe	173 595	176 468	40 359	41 039
Zobowiązania krótkoterminowe	141 307	129 108	32 852	30 025
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,53	1,46	0,36	0,34

Wybrane jednostkowe dane finansowe	01.2019– 03.2019	01.2018– 03.2018	01.2019– 03.2019	01.2018– 03.2018
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	155 131	141 513	36 095	33 868
Zysk na działalności operacyjnej	15 772	6 852	3 670	1 640
Zysk przed opodatkowaniem	13 257	4 044	3 085	968
Zysk netto	11 760	3 261	2 736	780
EBITDA	17 907	8 868	4 167	2 122
Pozostałe dochody całkowite netto	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	11 760	3 261	2 736	780
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(13 631)	(25 434)	(3 172)	(6 087)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(7 593)	(10 698)	(1 767)	(2 560)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 251	9 924	3 781	2 375
Przepływy pieniężne netto	(4 973)	(26 208)	(1 157)	(6 272)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	10 090	1 959	2 348	469
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,07	0,02	0,02	0,00
	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Aktywa trwałe	405 750	396 578	94 332	92 227
Aktywa obrotowe	152 832	142 865	35 532	33 224
Kapitał własny	255 360	243 485	59 368	56 624
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 100	40 113
Zobowiązania długoterminowe	170 236	173 137	39 578	40 264
Zobowiązania krótkoterminowe	132 986	122 821	30 918	28 563
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,48	1,41	0,34	0,33

* 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

1.2 Podsumowanie sytuacji finansowej

Grupa PCC EXOL zakończyła I kwartał br. bardzo dobrymi wynikami finansowymi.

Grupa osiągnęła zysk EBIT w wysokości 16,0 mln zł, wyższy o 8,7 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego. Tym samym wynik EBITDA wzrósł o 8,8 mln zł w porównaniu do I kwartału 2018 roku, osiągając poziom 18,5 mln zł. Pozwoliło to na wypracowanie zysku netto w kwocie 11,8 mln zł, a tym samym poprawienie go o 8,2 mln zł (Q/Q).

W I kwartale 2019 roku przychody ze sprzedaży ukształtowały się na rekordowym poziomie 174,0 mln zł, odnotowując wzrost o 13,3 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wpływ na wzrost miały przychody ze sprzedaży produktów, a przede wszystkim większa o 20,3 mln zł wartość sprzedaży w grupie produktów do zastosowań przemysłowych, o specjalistycznych, często spersonalizowanych właściwościach. Tym samym udział tych surfaktantów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wzrósł zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym, osiągając odpowiednio poziomy 57,6% i 40,2%.

Natomiast sprzedaż produktów do zastosowań w kosmetykach i detergentach spadła wartościowo o 12,2 mln zł (tj. o 17,4% Q/Q), osiągając poziom 58,0 mln zł. Spadek wartości jest konsekwencją niższych cen sprzedaży produktów masowych, które są silnie skorelowane z cenami surowców, co

- **rekordowe przychody ze sprzedaży w I kwartale 2019 roku na poziomie 174,0 mln zł (+13,3 mln zł Q/Q)**
- **wzrost zysku EBITDA do poziomu 18,5 mln zł (+8,8 mln zł Q/Q)**
- **wzrost marży brutto do poziomu 18,7% (+5,7 p.p. Q/Q)**

jest charakterystyczne dla tego rynku. Wpływ na spadek miał również niższy o 3,8% wolumen sprzedaży. Należy podkreślić, że w ramach tej grupy surfaktantów, obok produktów masowych, wytwarzane są również zaawansowane technologicznie, ekologiczne i łagodne dla środowiska produkty. Udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy stanowił 42,4%, natomiast w ujęciu ilościowym wyniósł 59,8%.

W porównaniu do I kwartału roku poprzedniego na wynik netto wpłynęły również niższe o 0,3 mln zł koszty finansowe, wynikające głównie z przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych oraz niższy o 1,1 mln zł wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Osiągnięte rezultaty potwierdzają ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych, dedykowanych do licznych branż i różnorodnych zastosowań. Produkty specjalistyczne stanowią większość w grupie surfaktantów do wymagających zastosowań przemysłowych.

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za I kwartał 2019 roku

[w tys. zł]	IQ2019	IQ2018
Przychody ze sprzedaży	174 029	160 690
Wynik brutto ze sprzedaży	32 510	20 822
Marża na sprzedaży w %	18,7%	13,0%
Wynik na działalności operacyjnej EBIT	15 983	7 322
EBITDA	18 541	9 712
Zysk netto	11 785	3 544
Stopa zwrotu z aktywów w %	4,8%	3,3%
Stopa zwrotu z kapitału w %	10,5%	7,5%
Średnie zatrudnienie	286	285

Natomiast Jednostka Dominująca w I kwartale 2019 roku osiągnęła zysk EBIT na poziomie 15,8 mln zł, wyższy o 8,9 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynik EBITDA wzrósł o 9,0 mln zł w porównaniu do I kwartału 2018 roku, osiągając wartość 17,9 mln zł. Pozwoliło to na wypracowanie zysku netto w wysokości 11,8 mln zł, a tym samym poprawienie go o 8,5 mln zł (Q/Q). Wpływ na zaprezentowane rezultaty miały czynniki analogiczne do przedstawionych w opisie Grupy Kapitałowej.

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za I kwartał 2019 roku

[w tys. zł]	IQ2019	IQ2018
Przychody ze sprzedaży	155 131	141 513
Wynik brutto ze sprzedaży	28 298	16 128
Marża na sprzedaży w %	18,2%	11,4%
Wynik na działalności operacyjnej	15 772	6 852
EBITDA	17 907	8 868
Zysk netto	11 760	3 261
Stopa zwrotu z aktywów w %	5,3%	3,4%
Stopa zwrotu z kapitału w %	11,6%	7,6%
Średnie zatrudnienie	248	245

2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

2.1 Działalność Grupy

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

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 powstała w 2008 roku, ale momentem przełomowym dla jej rozwoju był rok 2011, w którym aportem wniesiono do Spółki zorganizowaną część przedsiębiorstwa PCC Rokita SA, obejmującą Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych. Tym samym Spółka rozpoczęła produkcję i sprzedaż środków powierzchniowo czynnych, kontynuując działalność prowadzoną od 50 lat w ramach dzisiejszej spółki PCC Rokita SA z siedzibą w Brzegu Dolnym.

Spółka zajmuje wiodącą pozycję w zakresie produkcji środków powierzchniowo czynnych (surfaktantów) w Polsce oraz w Europie Wschodniej i Środkowo-Wschodniej.

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, a także umożliwiają zwiększenie efektywności produkcji z wykorzystaniem surowców pochodzących ze zrównoważonych źródeł. Rynek ten stanowi jeden z najbardziej perspektywicznych 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



Farby, lakiery, kleje



Włókiennictwo i tekstylia



Agrochemikalia



Garbarstwo



Górnictwo i wydobywanie



Obróbka metalu



Obróbka papieru



Budownictwo



Wydobywanie ropy naftowej

Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

Biała kosmetyka:
kremy, maseczki, balsamyPłyny do płukania tkanin,
płyny do mycia naczyńProszki do prania,
środki do czyszczeniaŻele pod prysznic,
szampony, mydła w płynie

Skonsolidowany raport za I kwartał 2019 roku

Różnorodność potrzeb w branżach, w których stosowane są surfaktanty, wymaga od producentów opracowywania coraz bardziej innowacyjnych, wydajnych i skutecznych produktów. Producenci zaangażowani w wytwarzanie surfaktantów specjalistycznych inwestują w działalność badawczo-rozwojową, nowe technologie oraz innowacyjne rozwiązania procesowe. Przywiązują również coraz większą wagę do aspektów środowiskowych.

Trend ten zauważany jest w szczególności w branży kosmetyków, detergentów, farb i lakierów czy tekstyliów oraz w branżach typowo specjalistycznych, gdzie poszukiwane są nowe, innowacyjne substancje chemiczne bezpieczne dla ludzi i środowiska.

Konsumpcja surfaktantów w branży kosmetyków i detergentów cechuje się małą zmiennością i utrzymuje tendencję wzrostową na przestrzeni kolejnych lat (wg raportu Market Study: Surfactants, Ceresana 2017). Preferencje konsumentów ostatecznie determinują działania producentów, którzy starają się dostosować do trendów i potrzeb.

PCC EXOL S.A.

Oferta Spółki PCC EXOL obejmuje kilkaset różnych produktów i formułacji chemicznych. Produkty Spółki znajdują zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych, jak i kosmetyczno-detergentywnych. 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 czy artykuły budowlane. Znajdują one szerokie zastosowanie także w produkcji wyrobów spożywczych, farmaceutycznych, włókienniczych, skórzanym i metalowym. 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 dostosowują produkty do ich unikalnych potrzeb, spełnia oczekiwania nawet najbardziej wymagających odbiorców.

Spółka PCC EXOL prowadzi produkcję w dwóch lokalizacjach, tj. w Brzegu Dolnym i Płocku, łącznie na pięciu wytwórniach:

Etoksyłacja I i II, Siarczanowane I i II oraz Formułacje Przemysłowe. Obecny potencjał produkcyjny Spółki wynosi ok. 117 tys. t/r, w zależności od wytwarzanego asortymentu. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu.

PCC Chemax Inc.

PCC Chemax Inc. należy do Grupy PCC od 2006 roku, natomiast do Grupy Kapitałowej PCC EXOL został włączony od 2013 roku, kiedy to nastąpiło nabycie przez PCC EXOL udziałów od spółki matki, tj. PCC SE.

PCC Chemax jest spółką działającą na rynku środków powierzchniowo czynnych od ponad 40 lat. Jej siedziba znajduje się w Piedmont w Karolinie Południowej w USA. Spółka zajmuje się rozwijaniem i dystrybucją surfaktantów specjalistycznych do zastosowań przemysłowych, które wykorzystywane są jako dodatki w różnych gałęziach przemysłu, takich jak branża rafineryjno-wydobywcza, obróbki metalu, budowlana i włókiennicza. PCC Chemax operuje na rynkach obu Ameryk oraz Europy i Azji.

PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.)

Spółka z siedzibą w Stambule (Turcja) działa w strukturach Grupy PCC EXOL od 2013 roku.

Głównym zadaniem PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi jest rozwijanie bezpośrednio na terenie Turcji oraz krajów regionu MEA (Middle East and Africa – Środkowy Wschód i Afryka) sprzedaży surfaktantów oraz formułacji w obszarze tekstyliów i środków higieny osobistej oraz detergentów. Polega to na aktywnym poszukiwaniu na tych rynkach klientów na produkty i usługi oferowane m.in. przez PCC EXOL.

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

Elpis Sp. z o.o.

Spółka należy do Grupy PCC EXOL od lipca 2016 roku. PCC EXOL posiada 50% udziałów i 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

2.2 Działalność operacyjna w I kwartale 2019 r.

W I kwartale 2019 roku Grupa PCC EXOL wypracowała znacznie lepsze wyniki w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Grupa odnotowała wysoki poziom przychodów ze sprzedaży o wartości 174 mln zł, wyższy o 8,3% w porównaniu do I kwartału 2018 roku. Jednocześnie wzrosły również wolumeny sprzedaży.

Dobrym rezultatem sprzyjała konsekwentnie realizowana polityka handlowa. Zakłada ona stale powiększającą się ofertę produktową, w tym wzrost udziału w sprzedaży produktów specjalistycznych oraz kompleksową obsługę klientów z różnych dziedzin przemysłu.

Dzięki intensywnej i konsekwentnej pracy nad produktami specjalistycznymi, Grupa po I kwartale br. osiągnęła marżę na poziomie 18,7%, uzyskując poprawę o 5,7 p.p. Jednocześnie należy zauważyć, iż udział produktów masowych w ofercie PCC EXOL jest nadal istotny. Dają one Spółce możliwość posiadania komplementarnego portfolio, a także pozwalają optymalizować koszty produkcji, poprzez efektywne wykorzystanie potencjału produkcyjnego. Produkty masowe stanowią większość w grupie wyrobów do zastosowań kosmetyczno – detergencyjnych. Ceny produktów masowych są bardzo silnie skorelowane z cenami surowców, które w I kwartale 2019 roku wykazywały tendencję spadkową.

Ponadto należy zwrócić uwagę, iż PCC EXOL w ostatnich miesiącach skoncentrowała się na rozwoju i obsłudze małych i średnich klientów. W I kwartale 2019 r. Spółka istotnie zwiększyła liczbę aktywnych klientów w stosunku do I kwartału roku ubiegłego. Warto podkreślić, że na przestrzeni ostatnich 5 lat był to wzrost z blisko 300 klientów do ponad 550. Taki stabilny wzrost klientów powoduje dywersyfikację kanałów sprzedaży i uodparnia Spółkę na ewentualne zmiany w tym zakresie.

Grupa prowadzi działalność handlową przede wszystkim na rynku polskim, na którym w I kwartale zrealizowała wartościowo ponad 47% swojej sprzedaży. Jednocześnie rozwija swoją obecność w krajach Europy Zachodniej, gdzie sprzedała blisko 26% swoich produktów.

W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych, w I kwartale 2019 roku, w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, zrealizowano wyraźnie wyższą sprzedaż, uzyskując poziom 78,7 mln zł. Wolumen sprzedaży wzrósł o 33,1%, natomiast wartość obrotów poprawiła się o 34,6%. Jest

to głównie efekt zrealizowanych na przestrzeni ostatnich trzech lat projektów wdrożeniowych. Ponadto wysoki poziom sprzedaży to również konsekwencja optymalizowania sprzedaży formułacji przemysłowych i wyrobów specjalistycznych o wysokiej rentowności, ale o mniejszym wolumenie sprzedaży, stanowiących większość w grupie do zastosowań przemysłowych, względem niskomargowych produktów masowych. Udział tej grupy produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy stanowił 57,6%, natomiast w ujęciu ilościowym wyniósł 40,2%. Działania Grupy w zakresie sprzedaży produktów specjalistycznych wspierała również spółka PCC Chemax.

W ramach produktów do zastosowań przemysłowych w I kwartale br. Spółka kontynuowała rozwój portfolio produktowego do branży farb i lakierów. Wprowadzono na rynek kolejne produkty, stosowane m.in. w produkcji wodorocieńczalnych farb białych. Spółka rozwijała także produkty w obszarze aplikacji farb antykorozyjnych.

Równolegle wdrożono do sprzedaży nowe wyroby przeznaczone dla segmentu budownictwa, w tym m.in. produkt stosowany jako środek spieniający płyty gipsowo-kartonowe, pozwalający na otrzymanie płyty o właściwej strukturze.

Ponadto PCC EXOL rozwijała portfolio produktowe estrów fosforowych, mających zastosowanie w istotnych dla Spółki branżach czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego oraz agrochemikaliów. Mając na uwadze rozwój tej grupy produktów, Spółka prowadzi inwestycję, która pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych w tym zakresie.

W obszarze produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych, w I kwartale 2019 r. Grupa odnotowała spadek wartości sprzedaży o 17,4%. Jest on efektem niższego wolumenu sprzedaży oraz niższego poziomu cen produktów masowych.

Spółka podążając za trendami rynkowymi, stale rozwija grupę specjalistycznych anionowych związków powierzchniowo czynnych pochodzenia naturalnego o pożądanym przez rynek właściwościach. Efektem tych prac było wdrożenie innowacyjnego składnika kosmetycznego, będącego efektywnym, ale jednocześnie delikatnym środkiem czyszczącym i myjącym o właściwościach dezodoryzujących. Innym produktem wdrożonym do sprzedaży w I kwartale roku

Skonsolidowany raport za I kwartał 2019 roku

2019 jest środkiem dodawanym do ciekłych formułacji kosmetycznych, co skutkuje nadaniem substancji charakterystycznego wyglądu tzw. perły, poprawiając estetykę wyrobów do mycia i pielęgnacji ciała. Co więcej, produkt w dominującej ilości zawiera składniki pochodzące z naturalnych, odnawialnych surowców.

W prezentowanym okresie działania Spółki skupiały się również na rozszerzeniu gamy produktów dedykowanych do branży detergentów. W I kwartale br. Spółka rozpoczęła m.in. produkcję i sprzedaż wyrobu przeznaczonego głównie do wysokoskoncentrowanych detergentów do prania w formie żeli i kapsulek.

Dodatkowo Spółka konsekwentnie rozwijała grupę **produktów do zastosowań farmaceutycznych**. Są to produkty skierowane do producentów końcowych formułacji farmaceutycznych. Produkty z tej grupy stanowią składnik leków w formie kapsulek, tabletek czy roztworów doustnych. Ich właściwości aplikacyjne pozwalają również na wykorzystanie produktów jako składników maści, past czy kremów. Obecni i nowi odbiorcy to producenci wyrobów medycznych oraz leków generycznych czyli będących zamiennikami leków oryginalnych.

Badania i rozwój

W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych, dla rynku polimeryzacji emulsyjnej opracowano nowe emulgatory na bazie estrów fosforowych, w efekcie polepszające końcowe właściwości farb. Z obserwacji rynku wynika, że są to produkty, których udział systematycznie się zwiększa.

Ponadto warto zauważyć, iż analizując rynek w obszarze **produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych** z roku na rok rośnie popularność kosmetyków zawierających składniki pochodzenia naturalnego, stąd też ich producenci stale poszukują unikalnych surowców kosmetycznych, które oprócz naturalnego pochodzenia oraz łagodnego oddziaływania na skórę, wykazywać będą również znakomite właściwości aplikacyjne. Spółka PCC EXOL podążając za trendami rynkowymi, stale rozwija tę grupę surfaktantów.

Dodatkowo wychodząc naprzeciw oczekiwaniom producentów środków czystości, w laboratorium badawczym Spółki przygotowano serię formułacji detergentowych dedykowanych do czyszczenia kuchni, w tym preparaty do odtłuszczania elementów metalowych i innych powierzchni twardych oraz środki do czyszczenia piekarników, kuchenek mikrofalowych czy też uniwersalne aerozole czyszczące. Kompozycje te zawierają w swoim składzie surfaktanty z portfolio produktowego PCC EXOL. Właściwości tych formułacji potwierdzono odpowiednimi badaniami aplikacyjnymi.

Należy przy tym zaznaczyć, iż z punktu widzenia producentów surfaktantów branża środków czystości jest ważną i perspektywiczną dla ich rozwoju, co potwierdza raport opublikowany w kwietniu br. przez PKO Bank Polski "Branża chemii gospodarczej – wzrost znaczenia polskich producentów na świecie". Surfaktanty jako najistotniejsze składniki produktów czyszczących, odpowiadają w nich przede wszystkim za właściwości detergencyjne oraz pianotwórcze wyrobu końcowego. Na rynku chemii gospodarczej wspomniany raport prognozuje wzrosty na poziomie 1,7% rocznie, z 1,27 mld zł w 2018 roku do 1,34 mld zł w 2023 roku.

Inwestycje i zdolności produkcyjne

W I kwartale 2019 r. prowadzone były zakupy urządzeń oraz prace budowlano-montażowe przy realizacji inwestycji związanej z budową instalacji oksyalkilatów wysokomolowych.

W końcowej fazie jest inwestycja w budowę instalacji do produkcji glicynianów.

W I kwartale 2019 r. PCC EXOL kontynuowała rozpoczęte projekty związane z modernizacją istniejących instalacji i obiektów. Prowadzone były prace projektowe dla potrzeb rozbudowy bazy magazynowej na Wytwórni Etoksytacji ETE-2 w Płocku oraz Wytwórni Siarczanowanej II w Brzegu Dolnym.

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę w I kwartale 2019 r. wyniosły około 10,1 mln zł.

2.3 Otoczenie rynkowe

2.3.1 Kluczowe czynniki makroekonomiczne

Na działalność Grupy PCC EXOL w I kwartale 2019 roku, a także w kolejnych okresach, poza czynnikami opisanymi wcześniej wpływać będą między innymi poniższe aspekty, jak również dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Grupa, działania konkurencji czy regulacje prawne.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz wysokość stóp procentowych.

Według wstępnych szacunków GUS opublikowanych na koniec lutego 2019 roku, w całym 2018 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce wzrósł realnie o 5,1% w porównaniu do roku poprzedniego, gdzie wzrost wyniósł 4,8%. Szacunki Głównego Urzędu Statystycznego pokazują, że kluczowe znaczenie dla wzrostu PKB w 2018 roku miał popyt krajowy, którego główne składowe, tj. popyt konsumpcyjny i popyt inwestycyjny odpowiadały odpowiednio w ok. 51% i ok. 25% za wzrost gospodarki narodowej.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 11 marca 2019 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, prognozowane tempo wzrostu PKB w całym 2019 r. wyniesie prawdopodobnie 4,0%, czyli niższe niż w ubiegłym 2018 roku. Natomiast zgodnie z oceną Rady Polityki Pieniężnej z posiedzenia w dniach 2-3 kwietnia 2019 r., perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, jednak w kolejnych kwartałach nastąpi prawdopodobnie stopniowe obniżenie tempa wzrostu PKB, jednocześnie inflacja utrzyma się na umiarkowanym poziomie.

W najbliższych dwóch latach inflacja CPI (consumer price index - indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych) powinna się kształtować się blisko celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5% z dopuszczalnym przedziałem wahań +/- 1 punktu procentowego. Utrzymanie stabilnego poziomu cen jest podstawowym zadaniem NBP, zgodnie z opracowaną przez Radę Polityki Pieniężnej strategią. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego z 11 marca 2019 r., szacunkowa inflacja CPI w 2018 r. prawdopodobnie wyniosła 1,6%. Zgodnie z tą samą publikacją, w 2019 r., m.in. z powodu silnej przeceny ropy naftowej na rynkach światowych w IV kwartale 2018 r., inflacja

prawdopodobnie wyniesie 1,7%, co oznacza poziom niższy niż cel inflacyjny (2,5%), jednak pozostanie on w przedziale odchyień od celu. W średnim okresie ograniczająco na dynamikę cen powinno natomiast oddziaływać oczekiwane spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego.

Rada Polityki Pieniężnej w dalszym ciągu utrzymuje łagodną politykę pieniężną. W 2018 roku obowiązywała główna stopa procentowa (referencyjna) na poziomie 1,5%, ustanowiona przez Radę Polityki Pieniężnej jeszcze w marcu 2015 r. Z informacji z ostatniego posiedzenia RPP w dniach 2-3 kwietnia 2019 r., Rada poinformowała o dalszym utrzymywaniu głównych stóp procentowych na niezmienionym poziomie. Rada ocenia, że obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

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

Grupa wykorzystuje różne formy finansowania zewnętrznego m.in. w postaci leasingów, kredytów i pożyczek opartych na zmiennej lub stałej stopie procentowej, jak i obligacji, bazujących na stałym oprocentowaniu. Dzięki zróżnicowanym formom finansowania Grupa stara się równoważyć strukturę finansowania oraz zapewnić maksymalne bezpieczeństwo finansowania kapitałem dłużnym.

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

Wyniki sprzedaży są również 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. Grupa posiada część wpływów w walucie obcej, jak też część wypływów w związku z nabywanymi materiałami i usługami następuje w walucie obcej, przez co część przepływów jest

Skonsolidowany raport za 1 kwartał 2019 roku

naturalnie zabezpieczona przez ryzykiem kursu walutowego, poprzez kompensację.

Kształtowanie się cen głównych surowców ma wpływ na koszty wytworzenia produktów, a w związku z tym i osiągnięte wyniki finansowe. Grupa PCC EXOL, aby ograniczyć ryzyko wzrostu cen surowców, w miarę możliwości dywersyfikuje swoich dostawców. W pewnym stopniu Grupa jest także w stanie przenieść na odbiorców część tego ryzyka poprzez zmiany cen oferowanych produktów tak, aby podążały za wzrostem cen głównych surowców.

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 nowych rynkach zagranicznych.

Terminowa realizacja 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 zwiększenie potencjału Spółki w zakresie możliwości i tempa opracowywania oraz wdrażania nowych produktów.

Ponadto stabilna kadra zarządzająca jest dla Grupy bardzo ważnym czynnikiem wpływającym na kontynuowanie dotychczasowych zamierzeń i zapewnianym dalszy rozwój.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

Na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL w I kwartale 2019 roku główny wpływ, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, miały następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 13,3 mln zł (tj. o 8,3% Q/Q) do poziomu 174,0 mln zł, osiągnięty w wyniku:
 - zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów o 8,1 mln zł (tj. o 6,3% Q/Q), wynikającego ze wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 20,3 mln zł (tj. o 34,6% Q/Q), przy jednoczesnym spadku w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 12,2 mln zł (tj. o 17,4% Q/Q),
 - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 4,2 mln zł (tj. o 14,5% Q/Q), które są głównie efektem zwiększonej sprzedaży towarów handlowych,
 - wyższych przychodów ze sprzedaży usług o 1,1 mln zł (tj. o 33,3% Q/Q), które są odzwierciedleniem wyższego poziomu sprzedaży usług transportowych,
- wzrost kosztów własnych sprzedaży o 1,7 mln zł (tj. o 1,2% Q/Q), związany przede wszystkim z większą ilością sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów,
- wzrost kosztów sprzedaży o 1,9 mln zł (tj. o 28,6% Q/Q), na skutek wyższych kosztów transportu,
- zmniejszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 1,1 mln zł, związane głównie z rozpoznaniem niższego zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej w I kwartale 2019 r. oraz jednorazowym ujęciem zwrotu podatku w I kwartale 2018 roku,
- zmniejszenie kosztów finansowych o 0,3 mln zł (tj. o 10,1% Q/Q), związane głównie z wyceną wartości godziwej instrumentów finansowych,
- strata finansowa jednostki stowarzyszonej Elpis w wysokości 0,1 mln zł.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu żadne zdarzenia jednorazowe.

Wykres 1 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w I kwartale 2019 roku [mln zł]

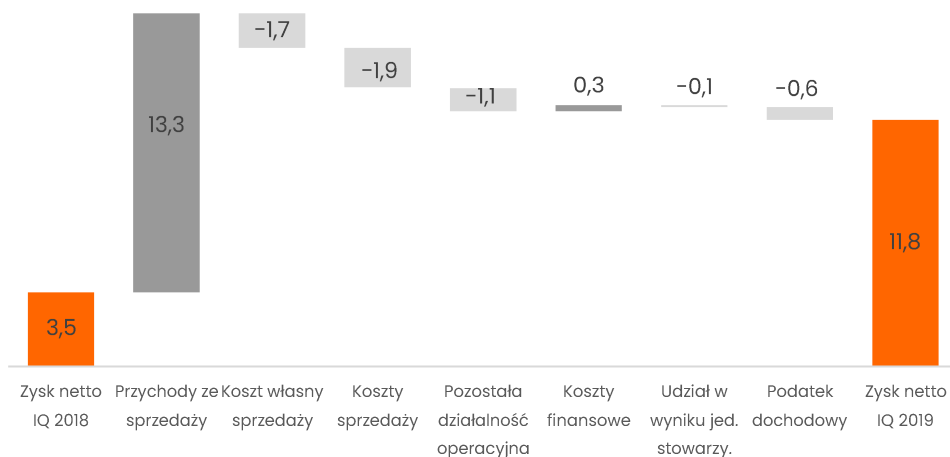


Tabela 3 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetyczny

[w tys. zł]	IQ2019	IQ2018	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	174 029	160 690	8,3%
Koszt własny sprzedaży	(141 519)	(139 868)	1,2%
Koszty sprzedaży	(8 469)	(6 583)	28,6%
Koszty ogólnego zarządu	(8 029)	(7 982)	0,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(29)	1 065	-102,7%
EBITDA	18 541	9 712	90,9%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	15 983	7 322	118,3%
Koszty finansowe	(2 561)	(2 849)	-10,1%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(107)	(15)	613,3%
Zysk brutto	13 315	4 458	198,7%
Zysk netto	11 785	3 544	232,5%

Tabela 4 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	IQ2019	IQ2018	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	155 131	141 513	9,6%
Koszt własny sprzedaży	(126 833)	(125 385)	1,2%
Koszty sprzedaży	(7 475)	(5 610)	33,2%
Koszty ogólnego zarządu	(5 041)	(4 735)	6,5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(10)	1 070	-100,9%
EBITDA	17 907	8 868	101,9%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	15 772	6 852	130,2%
Wynik na działalności finansowej	(2 515)	(2 808)	-10,4%
Zysk brutto	13 257	4 044	227,8%
Zysk netto	11 760	3 261	260,6%

3.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

3.2.1 Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2019 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła rekordowe przychody ze sprzedaży w wysokości 174,0 mln zł, poprawiając zeszłoroczny poziom o 13,3 mln zł, tj. o 8,3%. Przychody te obejmują także sprzedaż tlenu etylenu, stanowiącą około 13% całości przychodów. Warto przy tym zaznaczyć, że po wyłączeniu sprzedaży tlenu etylenu, przychody nadal pozostają na historycznie najwyższym poziomie i wynoszą 151,6 mln zł, odnotowując jednocześnie wzrost o 13,1% wobec analogicznego okresu roku poprzedniego. Rekordowa wartość

sprzedaży to głównie zasługa Spółki PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 155,1 mln zł, tj. wyższe o 13,6 mln zł niż w I kwartale 2018 roku.

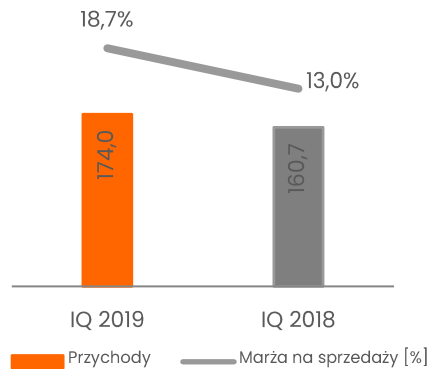
Istotna zmiana przychodów w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2018 roku widoczna jest w przychodach ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich wzrost wartościowo o 8,1 mln zł (tj. 6,3% Q/Q), do poziomu 136,7 mln zł, przy wzroście ilościowym o 8,3% Q/Q.

Skonsolidowany raport za I kwartał 2019 roku

Przyrost wartościowy osiągnięto również na przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów, których wartość zwiększyła się o 4,2 mln zł w porównaniu do I kwartału 2018 roku, osiągając poziom 32,8 mln zł. Wynikało to głównie ze wzrostu sprzedaży towarów handlowych.

W analizowanym okresie sprzedaż usług wyniosła 4,5 mln zł i była o 1,1 mln zł wyższa niż w pierwszych trzech miesiącach roku poprzedniego, w wyniku wzrostu usług powiązanych z dostawą produktów i towarów.

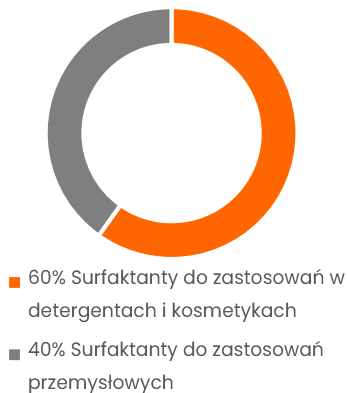
Wykres 2 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I kwartale 2019 roku



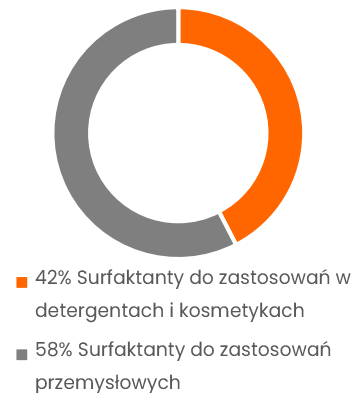
Przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w ujęciu wartościowym spadły o 12,2 mln zł do poziomu 58,0 mln zł (tj. o 17,4%). Natomiast w ujęciu ilościowym sprzedaż spadła o 3,8%, osiągając 13,7 tys. ton. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł w ujęciu wartościowym 42,4%, a w ujęciu ilościowym 59,8%.

Spadek wartości sprzedaży związany jest przede wszystkim z niższym poziomem cen produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, a poziom ich cen jest bardzo silnie skorelowany z cenami surowców, które w I kwartale 2019 roku wykazywały tendencję spadkową.

Wykres 3 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I kwartale 2019 r. – ujęcie ilościowe [%]



Wykres 4 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I kwartale 2019 r. – ujęcie wartościowe [%]

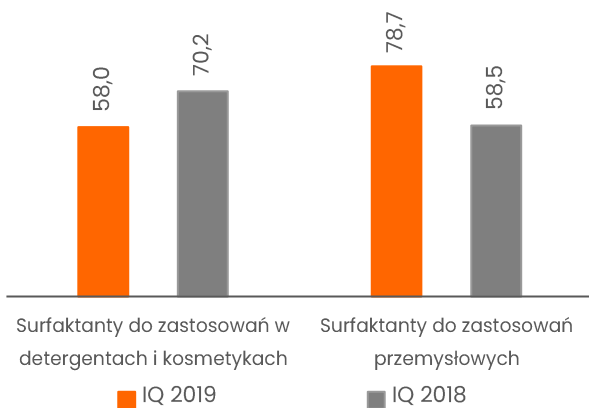


Skonsolidowany raport za I kwartał 2019 roku

W grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych w I kwartale 2019 roku odnotowano zarówno ilościowy, jak i wartościowy wzrost sprzedaży w stosunku do I kwartału 2018 roku. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 34,6% (tj. o 20,3 mln zł), co jest odzwierciedleniem wzrostu wolumenu o 33,1%.

Wzrost przychodów w tej grupie produktów to przede wszystkim efekt działań Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 76,0%. Spółka PCC Chemax również

Wykres 5 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I kwartale 2019 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



3.2.2 Koszty działalności

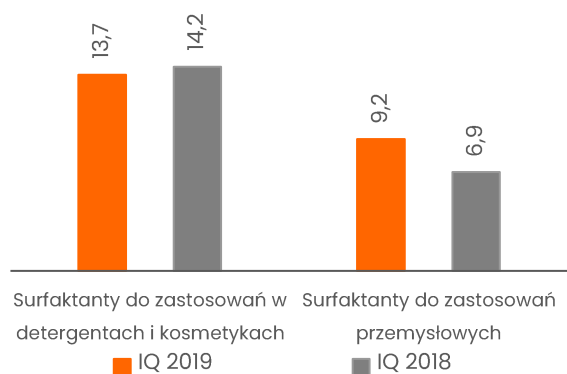
Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w I kwartale 2019 roku ukształtowały się na poziomie 158,0 mln zł i były wyższe o 2,3% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Spółka PCC EXOL poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 139,3 mln zł, wyższe o 2,7% niż w I kwartale 2018 roku.

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2019 roku wyniósł 141,5 mln zł i był wyższy o 1,7 mln zł (tj. o 1,2% Q/Q). Zmiana ta wynika ze zwiększenia kosztów zakupu towarów i materiałów o 2,9 mln zł (tj. o 10,2% Q/Q), odzwierciedlając tym samym wyższą sprzedaż towarów i materiałów, a także z niższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 1,2 mln zł (tj. o 1,1% Q/Q),

zamknęła I kwartał 2019 r. sprzedażą produktów o 3,0 mln wyższą niż po pierwszych trzech miesiącach 2018 r. tj. w wysokości 22,1 mln zł.

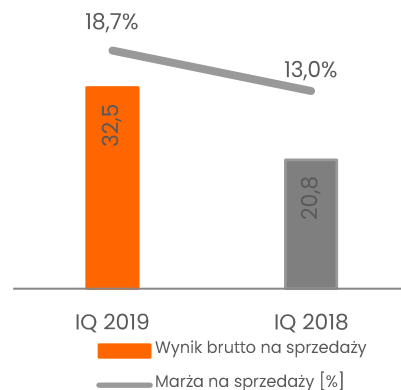
Osiągnięte rezultaty potwierdzają ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych dedykowanych do licznych branż i różnorodnych zastosowań, które stanowią większość surfaktantów do zastosowań przemysłowych.

Wykres 6 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I kwartale 2019 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 32,5 mln zł i był wyższy o 11,7 mln zł w porównaniu z pierwszym kwartałem 2018 roku.

Wykres 7 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I kwartale 2019 roku



Skonsolidowany raport za I kwartał 2019 roku

Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 18,7%, poprawiając zeszłoroczną marżę o 5,7 p.p. Wzrost rentowności potwierdza, że konsekwentna realizacja strategii rozwijania produktów specjalistycznych przynosi pozytywne efekty.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 8,5 mln zł, tj. o 1,9 mln zł wyższe w porównaniu do I kwartału 2018 roku, które wynikają z wyższych kosztów transportu.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie ukształtowały się na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego i osiągnęły wartość 8,0 mln zł.

W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów w I kwartale 2019 roku przedstawiała się następująco:

Tabela 5 Podstawowe rodzaje kosztów w I kwartale 2019 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ2019	IQ2018	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(99 441)	(103 861)	-4,3%
Usługi obce	(11 950)	(9 613)	24,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	(10 549)	(9 801)	7,6%
Amortyzacja	(2 558)	(2 390)	7,0%
Pozostałe koszty	(2 787)	(2 171)	28,4%

Tabela 6 Podstawowe rodzaje kosztów w I kwartale 2019 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ2019	IQ2018	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(84 126)	(90 208)	-6,7%
Usługi obce	(11 155)	(8 792)	26,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	(7 038)	(6 400)	10,0%
Amortyzacja	(2 135)	(2 016)	5,9%
Pozostałe koszty	(2 193)	(1 628)	34,7%

3.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2019 roku był o 1,1 mln zł niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku. Związane jest to głównie z rozpoznaniem w I kwartale 2019 roku niższego o 0,4 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej oraz jednorazowym ujęciem zwrotu podatku nieruchomości w wysokości 0,4 mln zł, który miał miejsce w I kwartale 2018 roku.

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 99,4 mln zł i były niższe o 4,4 mln zł (tj. o 4,3% Q/Q), co wynika głównie z niższych cen kluczowych surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 12,0 mln zł i wzrosły o 2,3 mln zł (tj. o 24,3% Q/Q), co wynika zarówno z wyższych kosztów transportu o 1,5 mln zł, jak i wyższych pozostałych usług związanych z bieżącą działalnością o 0,8 mln zł,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 10,5 mln zł, wobec 9,8 mln zł w I kwartale 2018 roku (wzrost o 7,6% Q/Q), wzrost wynika zarówno ze zwiększenia zatrudnienia, jak i z wyższych niż w roku poprzednim wynagrodzeń.

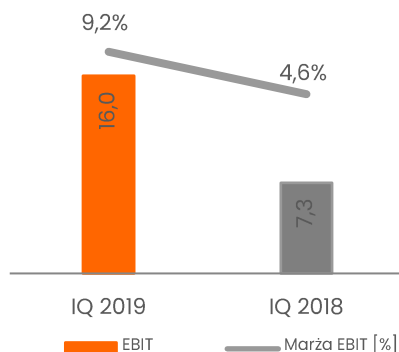
Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 16,0 mln zł i był wyższy o 8,7 mln zł od wyniku uzyskanego w I kwartale 2018 roku, co jest konsekwencją przede wszystkim wyższego o 11,7 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Główny wpływ na wynik EBIT miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na poziomie 15,8 mln zł. Natomiast Spółka PCC Chemax wypracowała wynik EBIT w wysokości 0,4 mln zł, który ukształtował się na zbliżonym poziomie do wyniku za I kwartał roku poprzedniego.

Skonsolidowany raport za I kwartał 2019 roku

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 2,6 mln zł i w odniesieniu do I kwartału 2018 roku poprawił się o 0,3 mln zł, głównie na skutek zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 13,3 mln zł i w porównaniu do pierwszych trzech miesięcy 2018 roku wzrósł o 8,9 mln zł.

Wykres 8 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w I kwartale 2019 roku



3.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 5,3 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany z wyższą wartością środków trwałych w budowie,
- wyższy o 0,6 mln zł poziom wartości niematerialnych,
- wyższy o 22,1 mln zł poziom należności od odbiorców oraz pozostałych należności, wynikający głównie z wyższej sprzedaży,
- niższy o 5,6 mln zł poziom zapasów,
- niższy o 5,0 mln zł poziom środków pieniężnych.

Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- wyższy o 13,0 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 20,4 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- niższy o 17,6 mln zł poziom zobowiązań wobec dostawców,
- wyższe o 6,5 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 31 marca 2019 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowała należności warunkowych. Natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 6.3.27.

Tabela 7 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 marca 2019 r. – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ2019	2018	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	187 596	182 297	2,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 167	16 200	-31,1%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	101 135	79 039	28,0%
Zapasy	62 532	68 139	-8,2%
Wartości niematerialne	204 599	204 000	0,3%
Pozostałe aktywa	12 243	7 316	67,3%
AKTYWA RAZEM	579 272	556 991	4,0%
Kapitał własny	264 370	251 415	5,2%
Długoterminowe kredyty i obligacje	150 530	153 520	-1,9%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	23 065	22 948	0,5%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	78 035	95 609	-18,4%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	40 836	17 425	134,4%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	22 436	16 074	39,6%
PASYWA RAZEM	579 272	556 991	4,0%

Tabela 8 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 marca 2019 r. – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ2019	2018	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	173 150	167 824	3,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 154	16 086	-30,7%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	90 684	68 532	32,3%
Zapasy	47 360	55 320	-14,4%
Wartości niematerialne	184 009	183 681	0,2%
Pozostałe aktywa	52 225	48 000	8,8%
AKTYWA RAZEM	558 582	539 443	3,5%
Kapitał własny	255 360	243 485	4,9%
Długoterminowe kredyty i obligacje	147 172	150 189	-2,0%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	23 064	22 948	0,5%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	72 937	91 170	-20,0%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	37 992	16 077	136,3%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	22 057	15 574	41,6%
PASYWA RAZEM	558 582	539 443	3,5%

3.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31 marca 2019 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 11,2 mln zł i zmniejszył się o 5,0 mln zł w stosunku do końca roku 2018. W tym okresie Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 15,0 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na dzień 31 marca 2019 roku. Zwiększeniu uległ poziom należności od odbiorców, przy jednoczesnym spadku poziomu zapasów oraz salda zobowiązań wobec dostawców.

W I kwartale 2019 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 7,6 mln zł wobec 10,7 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku. Cała kwota 7,6 mln zł dotyczyła poniesionych wydatków inwestycyjnych.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 17,5 mln zł. Na saldo wpłynęły wpływy z tytułu kredytów.

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.

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

3.3 Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki, 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

Skonsolidowany raport za 1 kwartał 2019 roku

definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa PCC EXOL. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PCC EXOL. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi.

PCC EXOL 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. Spółka 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 PCC EXOL i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

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

Tabela 9 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ2019	IQ2018	Zmiana
EBIT	15 983	7 322	8 661
EBITDA	18 541	9 712	8 829
marża brutto ze sprzedaży	18,7%	13,0%	5,7 p.p.
marża EBITDA	10,7%	6,0%	4,6 p.p.
marża EBIT	9,2%	4,6%	4,6 p.p.
marża netto	6,8%	2,2%	4,6 p.p.
	IQ2019	2018	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,4%	54,9%	-0,5 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	33,0%	30,7%	2,3 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,4	3,5	-0,1

Tabela 10 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ2019	IQ2018	Zmiana
EBIT	15 772	6 852	8 920
EBITDA	17 907	8 868	9 039
marża brutto ze sprzedaży	18,2%	11,4%	6,8 p.p.
marża EBITDA	11,5%	6,3%	5,3 p.p.
marża EBIT	10,2%	4,8%	5,3 p.p.
marża netto	7,6%	2,3%	5,3 p.p.
	IQ2019	2018	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,3%	54,9%	-0,6 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	33,1%	30,8%	2,3 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,4	3,5	-0,2

Kierując się wytycznymi ESMA „Alternatywne pomiary wyników” – 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl, poniżej przedstawiono ich definicję oraz sposób obliczania 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 oraz odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych) [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 długu netto/EBITDA	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji - środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)

Tabela 11 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ2019	2018
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 167	16 200
B. Płynność	11 167	16 200
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	40 589	17 170
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	247	255
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	40 836	17 425
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	29 669	1 225
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	81 060	84 113
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. Wyemitowanych obligacji	69 470	69 407
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	150 530	153 520
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	180 199	154 745

Tabela 12 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ2019	2018
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 154	16 086
B. Płynność	11 154	16 086
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	37 745	15 822
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	247	255
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	37 992	16 077
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	26 838	(9)
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	77 702	80 782
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. Wyemitowanych obligacji	69 470	69 407
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	147 172	150 189
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	174 010	150 180

Tabela 13 Uzgodnienie EBITDA za 3 miesiące – Grupa PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.01.2019 – 31.03.2019	01.01.2018 – 31.03.2018
Zysk netto	11 785	3 544
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 530	914
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	2 558	2 390
[+] Koszty finansowe	2 561	2 849
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	107	15
[=] EBITDA	18 541	9 712

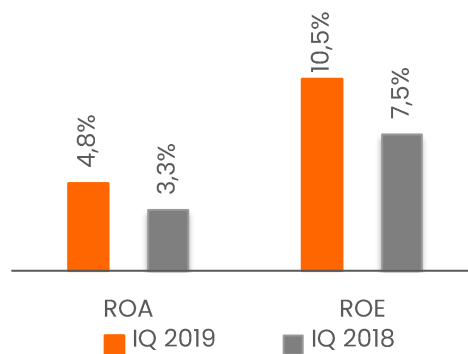
Tabela 14 Uzgodnienie EBITDA za 3 miesiące – Spółka PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.01.2019 – 31.03.2019	01.01.2018 – 31.03.2018
Zysk netto	11 760	3 261
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 497	783
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	2 135	2 016
[+] Koszty finansowe	2 515	2 808
[=] EBITDA	17 907	8 868

Rentowność

W I kwartale 2019 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły wyższe poziomy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku wskaźników rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE). Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 31.03.2019, jak i 31.03.2018.

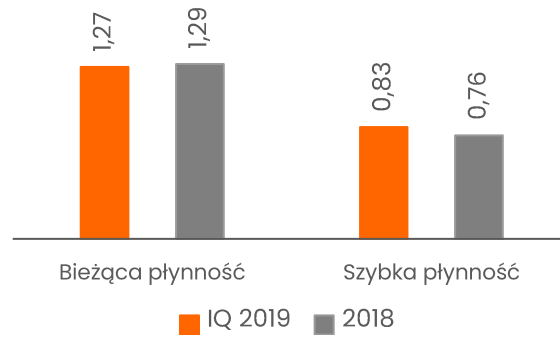
Wykres 9 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w I kwartale 2019 roku – Grupa PCC EXOL



Płynność i zadłużenie

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, liczone na podstawie danych bilansowych na koniec okresu

Wykres 10 Wskaźniki płynności w I kwartale 2019 roku – Grupa PCC EXOL

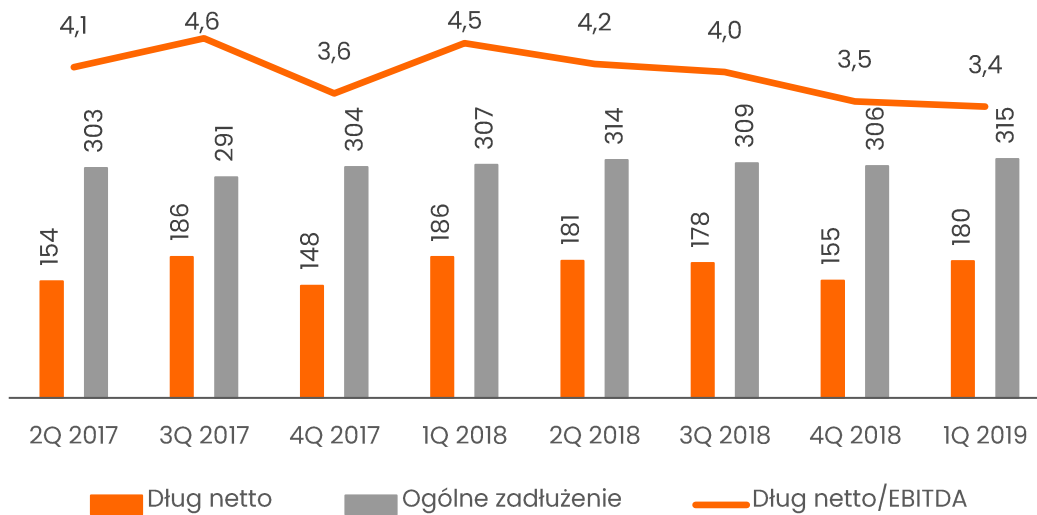


sprawozdawczego, osiągnęły w I kwartale 2019 roku podobne poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego. Osiągnięte wskaźniki uznawane są za zadowalające.

Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego i zobowiązaniami długoterminowymi. Na koniec marca 2019 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 180 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wyniosła 3,4. Kredyty zaciągnięte przez Grupę mają charakter długoterminowy, a

termin zapadalności wyemitowanych dwóch pierwszych serii obligacji przypada na rok 2020, a kolejnej serii na 2022 rok. Dzięki temu łatwiej zarządzać bieżącą płynnością, a emisje obligacji w oparciu o stałe oprocentowanie pozwalają Grupie uniezależnić się od ewentualnego wzrostu stóp procentowych.

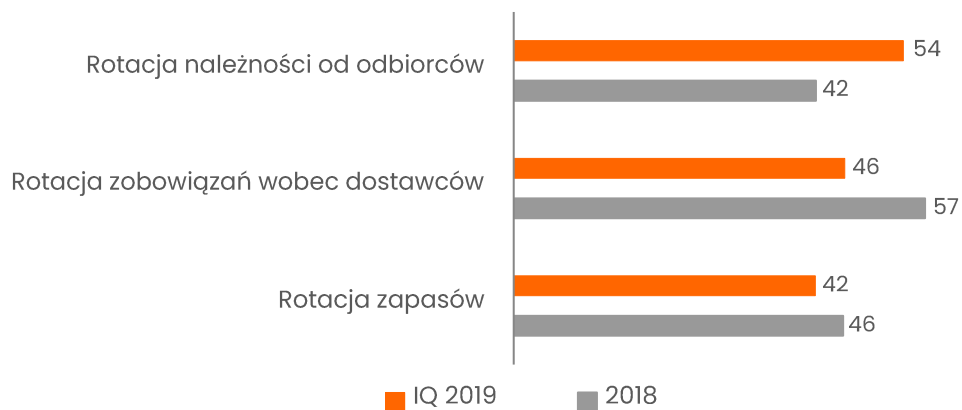
Wykres 11 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA w I kwartale 2019 roku – Grupa PCC EXOL

**Sprawność działania**

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 31.03.2019, jak i przed 31.03.2018. W I kwartale 2019 roku cykl rotacji należności od odbiorców

wyniósł 54 dni i wzrósł o 12 dni w porównaniu do roku 2018. Rotacja zobowiązań wobec dostawców w I kwartale 2019 r. wyniosła 46 dni i spadła o 11 dni w porównaniu do roku ubiegłego. Natomiast wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 4 dni i ukształtował się na poziomie 42 dni.

Wykres 12 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) w I kwartale 2019 roku – Grupa PCC EXOL



4. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

4.1 Znaczące umowy i zdarzenia

Spór z HH Technology

Dnia 25 stycznia 2019 r. rozpoczął się spór sądowy PCC EXOL z HH Technology Corp., Stany Zjednoczone Ameryki (dalej: „HH Technology”). Przeciwko Spółce został złożony wniosek o zabezpieczenie roszczenia przez HH Technology, obejmujący udzielenie zabezpieczenia roszczenia o zaniechanie naruszenia patentu nr 210255 „Sposób wytwarzania alkoksylantów i urządzeń do realizacji tego sposobu”. Całkowitą sumę zabezpieczenia HH Technology wskazała na kwotę 57 254 733 zł.

Spółka całkowicie kwestionuje roszczenia HH Technology i złożyła w Sądzie pismo procesowe wskazując na całkowity brak podstaw faktycznych i prawnych do udzielenia zabezpieczenia, wnosząc jednocześnie o zobowiązanie HH Technology do wniesienia kaucji w wysokości 40 mln PLN wraz z wyjaśnieniami.

W dniu 28 stycznia 2019 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie, w którym oddalił w całości złożony przez HH Technology przeciwko PCC EXOL wniosek o zabezpieczenie roszczenia o zaniechanie naruszenia ww patentu (dalej: Postanowienie”). Zdaniem Sądu HH Technology nie uprawdopodobnił naruszenia patentu, nie przedłożył też żadnych miarodajnych środków pozwalających na uznanie, że Spółka w sposób bezprawny wykorzystuje opatentowaną technologię poprzez sprzedaż wynalazku na polskim i zagranicznych rynkach. Tym samym nie sposób uznać, by PCC EXOL uzyskiwała nieuczciwą przewagę nad podmiotami, które wykupiły od HH Technology licencję na wykorzystywanie wynalazku ani nad HH Technology.

HH Technology zaskarżył Postanowienie w całości, ponadto wniósł o zmianę Postanowienia w całości poprzez uwzględnienie w całości wniosku HH Technology o udzielenie zabezpieczenia lub ewentualnie o uchylenie Postanowienia i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania Sądowi I instancji.

HH Technology w zażaleniu nie przedstawił żadnych nowych dowodów ponad dotąd zgromadzony przez Sąd materiał dowodowy, nie odniósł się także w treści zażalenia do składanych przez Spółkę pism procesowych i jej argumentacji.

Spółka całkowicie kwestionując roszczenia HH Technology, złożyła odpowiedź na zażalenie wniesione przez HH Technology, w którym wskazała na całkowity brak podstaw faktycznych i prawnych do udzielenia zabezpieczenia.

Następnie postanowieniem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z dnia 26.03.2019 r., zażalenie złożone przez HH Technology zostało oddalone w całości.

Alokacja projektu

W dniu 22 marca 2019 r. miała miejsce sprzedaż przez spółkę Elpis Sp. z o.o. 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji. Kupującym była spółka PCC SE z siedzibą w Duisburgu. Cena sprzedaży udziałów PCC Oxyalkylates wyniosła 8,2 mln zł.

Sprzedaż udziałów PCC Oxyalkylates jest wyrazem alokacji do PCC SE 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 (dalej: „Projekt”).

Wraz z zakupem udziałów PCC Oxyalkylates, PCC SE oświadczyła, iż ma świadomość zapisów, w tym zobowiązań, wynikających z umów związanych z Projektem, zawartych dotąd pomiędzy Elpis a PETRONAS Chemicals Group Berhad z siedzibą w Malezji (dalej: „Umowy”) oraz zobowiązała się podjąć starania w celu wstąpienia przez PCC SE bądź PCC Oxyalkylates w te Umowy, przy jednoczesnym wyjściu Elpis z Umów.

4.2 Pozostałe informacje

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ujęte są w nocie 6.3.30.

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, istotnego postępowania, dotyczącego zobowiązań oraz wiarytelności PCC EXOL lub jego jednostki zależnej.

Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi i realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2019 rok, w związku z czym nie podaje objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie kwartalnym a wcześniej publikowanymi prognozami.

Swoje zobowiązania zarówno Spółka jak i Grupa reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego raportu nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań.

Oczekuje się, że w kolejnych latach zarówno Spółka jak i Grupa PCC EXOL nadal będą generowały przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które w połączeniu z przychodami uzyskiwanymi z aktywów finansowych, pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne oraz koszty obsługi długu.

Zarząd PCC EXOL na dzień publikacji niniejszego raportu przewiduje utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

Należy jednak wskazać, że czynnikami zewnętrznymi mogącymi wpływać na zarządzanie zasobami finansowymi, w tym na zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz na możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, jest duża turbulencja rynku oraz znaczna ilość zmiennych wpływających na jego przewidywalność, jak i dynamicznie zmieniające się otoczenie makroekonomiczne, w tym w przypadku kredytów przewidujących liczne kowenanty, możliwość wypowiedzenia umów kredytowych czy zmiany ich warunków.

5. STRUKTURA GRUPY

5.1 Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień publikacji raportu tj. na dzień 21 maja 2019 roku skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



* spółka konsolidowana metodą pełną

** spółka konsolidowana metodą praw własności

Spółki PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi została wyłączona z konsolidacji ze względu na brak istotności danych finansowych tej jednostki 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.

W I kwartale 2019 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani Grupą Kapitałową.

W I kwartale 2019 roku zaszły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PCC EXOL. W dniu 22 marca 2019 r. nastąpiła sprzedaż przez spółkę Elpis Sp. z o.o. 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. na rzecz PCC SE. W dniu 22 marca 2019 roku miała również miejsce likwidacja spółki PCC EXOL PHILIPPINES INC.

Natomiast nie zaszły żadne zmiany organizacji Grupy Kapitałowej w wyniku połączenia lub uzyskania kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycji długoterminowych, a także w wyniku podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

Spółka ani spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL stwarza warunki do integracji poprzez dostęp do know-how, poszerzenie potencjału produkcyjnego oraz nowe rynki zbytu.

PCC EXOL nie dokonywała żadnych inwestycji kapitałowych w inne podmioty, poza grupą jednostek powiązanych.

PCC SE – inwestor większościowy

Inwestorem większościowym PCC EXOL S.A. jest firma PCC SE z siedzibą w Duisburgu, działająca na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki.

5.2 Kapitał zakładowy, znaczący akcjonariusze, akcje będące w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących PCC EXOL

Kapitał zakładowy PCC EXOL na dzień publikacji raportu dzieli się na 172 649 601 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A, B i C1 są akcjami imiennymi, nienotowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje serii A, B i C1 należą do PCC SE z siedzibą w Duisburgu 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 i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela, które na dzień publikacji raportu nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

Nie istnieją żadne ograniczenia w przenoszeniu praw własności wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych. Ograniczenie w zbywalności akcji 165 227 akcji na okaziciela serii F (wyemitowanych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego dla Prezesa Zarządu, o czym niżej) wygasło w dniu 31 grudnia 2018 r. (tj. przed ich emisją), zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego wprowadzonego uchwałą WZA z dnia 10 listopada 2015 r., zgodnie z którymi akcje emitowane w ramach Programu Motywacyjnego nie mogą zostać zbyte bez uprzedniej pisemnej zgody Rady Nadzorczej Spółki przez okres 2 lat, licząc od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym Spółka zobowiązana była do zaoferowania Uprawnionemu Warrantów w rozumieniu zasad Programu Motywacyjnego.

Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE, który na dzień 21 maja 2019 roku posiadał 148 033 766 akcji Spółki, stanowiących 85,74% udziału w kapitale zakładowym oraz dających 272 099 766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 91,70% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A, B i C1).

Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje on 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, emisje 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 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 PCC EXOL.

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

Wykres 13 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 21.05.2019

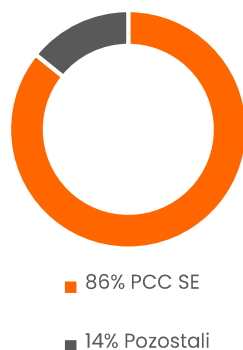


Tabela 15 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 21.05.2019

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,86%	248 132 000	83,63%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	23 967 766	13,88%	23 967 766	8,08%
PCC SE razem		148 033 766	85,74%	272 099 766	91,70%
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	24 615 835	14,26%	24 615 835	8,30%
Razem		172 649 601	100%	296 715 601	100%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 21 marca 2019 roku miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji, tj. udział PCC SE w kapitale zakładowym zmniejszył się w związku z objęciem akcji przez Prezesa Zarządu (szczegóły poniżej) o 0,09% oraz o 0,05% w głosach na WZA.

W dniu 19 kwietnia 2019 r. nastąpiło zwiększenie liczby akcji PCC EXOL S.A., związane z realizacją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, powiązanego z przyjętym w Spółce Programem Motywacyjnym dla Prezesa Zarządu Spółki. Uchwały w tym zakresie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 10 listopada 2015 r., a następnie warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego w dniu 14 czerwca 2017 r. zostało objętych 165 227 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniające do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda. Dnia 18 kwietnia 2019 r. Prezes Zarządu złożył

oświadczenie o objęciu 165 227 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 zł każda. Nabycie akcji nastąpiło 19 kwietnia 2019 r.

Zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych powyższe spowodowało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o sumę równą wartości nominalnej ww. akcji, bez konieczności podejmowania dodatkowych uchwał organów Spółki w tym zakresie. Zmiana ta podlega ujawnieniu w KRS, a Spółka po złożeniu stosownego wniosku do KRS, oczekuje na ujawnienie zmian.

Przed objęciem akcji na okaziciela serii F w zamian za warranty subskrypcyjne serii A, kapitał zakładowy Spółki wynosił 172 484 374 zł. Natomiast po objęciu 165 227 akcji serii F, kapitał zakładowy Spółki wynosi 172 649 601 zł.

Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada informacji, aby w grupie pozostałych akcjonariuszy był akcjonariusz przekraczający próg 5% ogólnej liczby głosów.

Skonsolidowany raport za 1 kwartał 2019 roku

Akcjonariuszom mniejszościowym przysługują prawa określone w obowiązujących przepisach, służące zapobieganiu nadużywaniu kontroli takie jak: uprawnienie do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/5 kapitału zakładowego); uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (uprawnienie przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego); prawo sprawdzenia listy obecności przez wybraną w tym celu komisję (na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego), prawo zgłaszania przed terminem walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia, lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia (uprawnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego) oraz przysługujące każdemu akcjonariuszowi prawo zgłaszania projektów uchwał, dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas obrad walnego zgromadzenia.

Ochronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych służy również określona w przepisach kwalifikowana większość głosów do podjęcia określonych decyzji przez walne zgromadzenie lub określone kworum niezbędne dla podjęcia

Tabela 16 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A.

Osoba	21.05.2019			21.03.2019		
	Liczba akcji	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
Rada Nadzorcza						
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	148 033 766	148 033 766	85,74%	148 033 766	148 033 766	85,83%
Wiesław Klimkowski	2 905 850	2 905 850	1,68%	2 905 850	2 905 850	1,68%
Zarząd						
Mirosław Siwirski	165 227	165 227	0,10%	0	0	0
Rafał Zdon	1 946 354	1 946 354	1,13%	1 946 354	1 946 354	1,13%

decyzji (np. pozbawienie prawa poboru, emisja obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa, zmiana statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązanie Spółki).

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie jej kontroli.

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją także żadne znane Spółce umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy, poza regulacjami wynikającymi z Programu Motywacyjnego wprowadzonego uchwałą WZA z dnia 10 listopada 2015 r., które mogą doprowadzić do zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 26 kwietnia 2019 roku w ramach III Roku Obrotowego Realizacji Programu, tj. roku 2018, Spółka zaoferowała Prezesowi Zarządu, Panu Mirosławowi Siwirskiemu, objęcie 165 227 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 4 z dnia 10 listopada 2015 r., uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda, przy czym 1 Warrant uprawnia do objęcia 1 Akcji. Decyzja o objęciu Warrantów na dzień publikacji raportu nie została podjęta.

6.SPRAWOZDANIE FINANSOWE

6.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

6.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
<i>Nota 6.3.9</i>		
<i>Nota 6.3.10</i> Przychody ze sprzedaży	174 029	160 690
<i>Nota 6.3.11</i>		
<i>Nota 6.3.12</i> Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(141 519)	(139 868)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 510	20 822
<i>Nota 6.3.12</i> Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(16 498)	(14 565)
<i>Nota 6.3.23</i> Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(29)	1 065
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 983	7 322
<i>Nota 6.3.16</i> Koszty finansowe	(2 561)	(2 849)
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(107)	(15)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 315	4 458
<i>Nota 6.3.24</i> Podatek dochodowy	(1 530)	(914)
Zysk (strata) netto	11 785	3 544
<i>Nota 3.3</i> EBITDA	18 541	9 712
Zysk netto przypadający:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	11 785	3 544
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,07	0,02
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,07	0,02
	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Zysk netto	11 785	3 544
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	1 055	(880)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 055	(880)
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto	1 055	(880)
Całkowite dochody ogółem	12 840	2 664
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	12 840	2 664

6.1.2 Skonsolidowane sprawozdanie przepływów pieniężnych

	01.2019-03.2019	01.2018-03.2018
Zysk netto za rok obrotowy	11 785	3 544
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	1 867	884
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 558	2 390
Koszty finansowe	2 119	2 591
Pozostałe korekty zysku	(1 461)	(4 373)
Zapłacony podatek dochodowy	(461)	(366)
Zmiany w kapitale obrotowym	(31 403)	(29 847)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 996)	(25 177)
Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	0	(7 000)
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(7 604)	(3 704)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	1	0
Pozostałe przepływy	0	1
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(7 603)	(10 703)
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	21 523	15 921
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(2 466)	(4 083)
Zapłacone odsetki	(1 796)	(2 195)
Wpływy z tytułu dotacji	266	166
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	17 527	9 809
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 072)	(26 071)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	39	(10)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 200	38 958
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 167	12 877

6.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Aktywa trwałe		400 000	390 366
<i>Nota 6.3.13</i>	Rzeczowe aktywa trwałe	187 596	182 297
<i>Nota 6.3.14</i>	Wartości niematerialne	204 599	204 000
<i>Nota 6.3.25</i>	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	719	627
<i>Nota 6.3.15</i>	Prawa do użytkowania aktywów	3 719	0
	Pozostałe aktywa	3 367	3 442
Aktywa obrotowe		179 272	166 625
<i>Nota 6.3.19</i>	Zapasy	62 532	68 139
	Należności od odbiorców	96 623	73 438
<i>Nota 6.3.22</i>	Aktywa z tytułu umów z klientami	1 207	1 101
	Pozostałe należności	3 305	4 500
	Pozostałe aktywa	4 438	3 247
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 167	16 200
AKTYWA RAZEM		579 272	556 991
Kapitał własny		264 370	251 415
	Kapitał akcyjny	172 484	172 484
	Pozostałe całkowite dochody	11 024	9 969
	Zyski zatrzymane	80 862	68 962
Zobowiązania długoterminowe		173 595	176 468
<i>Noty 6.3.17</i>	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 470	69 407
<i>Noty 6.3.16</i>	Kredyty i pozostałe zadłużenie	81 060	84 113
<i>Nota 6.3.25</i>	Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	21 250	21 506
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	221	221
<i>Nota 6.3.29</i>	Otrzymane dotacje	1 017	751
	Pozostałe zobowiązania	577	470
Zobowiązania krótkoterminowe		141 307	129 108
	Zobowiązania wobec dostawców	76 695	94 762
<i>Nota 6.3.21</i>	Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 340	847
<i>Noty 6.3.17</i>	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	247	255
<i>Noty 6.3.16</i>	Kredyty i pozostałe zadłużenie	40 589	17 170
<i>Nota 6.3.20</i>	Rezerwy	159	140
	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 761	3 915
	Pozostałe zobowiązania	18 516	12 019
Zobowiązania razem		314 902	305 576
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		579 272	556 991

6.1.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2019	172 484	9 969	68 962	251 415
Transakcje z właścicielami	0	0	115	115
Wycena programu motywacyjnego	0	0	115	115
Całkowite dochody	0	1 055	11 785	12 840
Zysk za rok bieżący	0	0	11 785	11 785
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	1 055	0	1 055
Stan na 31 marca 2019	172 484	11 024	80 862	264 370
Stan na 1 stycznia 2018	172 484	6 358	64 360	243 202
Transakcje z właścicielami	0	0	33	33
Wpływ wdrożenia MSSF 9	0	0	(17)	(17)
Wycena programu motywacyjnego	0	0	50	50
Całkowite dochody	0	(880)	3 544	2 664
Zysk za rok bieżący	0	0	3 544	3 544
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	(880)	0	(880)
Stan na 31 marca 2018	172 484	5 478	67 937	245 899

6.2 Kwartalna informacja finansowa o emitencji

6.2.1 Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Przychody ze sprzedaży	155 131	141 513
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(126 833)	(125 385)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	28 298	16 128
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(12 516)	(10 346)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(10)	1 070
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 772	6 852
Koszty finansowe	(2 515)	(2 808)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 257	4 044
Podatek dochodowy	(1 497)	(783)
Zysk (strata) netto	11 760	3 261
EBITDA	17 907	8 868
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,07	0,02
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,07	0,02
	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Zysk netto	11 760	3 261
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto	0	0
Całkowite dochody ogółem	11 760	3 261

6.2.2 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.2019-03.2019	01.2018-03.2018
Zysk netto za rok obrotowy	11 760	3 261
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	1 754	801
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 135	2 016
Koszty finansowe	2 074	2 550
Pozostałe korekty zysku	(819)	(4 140)
Zapłacony podatek dochodowy	(461)	(367)
Zmiany w kapitale obrotowym	(30 074)	(29 555)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(13 631)	(25 434)
Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	0	(7 000)
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(7 594)	(3 699)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	1	1
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(7 593)	(10 698)
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	20 100	15 921
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(2 365)	(4 008)
Zapłacone odsetki	(1 750)	(2 155)
Wpływy z tytułu dotacji	266	166
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	16 251	9 924
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 973)	(26 208)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	41	39
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 086	36 405
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 154	10 236

6.2.3 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Aktywa trwałe	405 750	396 578
Rzeczowe aktywa trwałe	173 150	167 824
Wartości niematerialne	184 009	183 681
Prawa do użytkowania aktywów	3 518	0
Pozostałe aktywa	45 073	45 073
Aktywa obrotowe	152 832	142 865
Zapasy	47 360	55 320
Należności od odbiorców	86 307	63 176
Aktywa z tytułu umów z klientami	1 207	1 101
Pozostałe należności	3 170	4 255
Pozostałe aktywa	3 634	2 927
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 154	16 086
AKTYWA RAZEM	558 582	539 443
Kapitał własny	255 360	243 485
Kapitał akcyjny	172 484	172 484
Kapitał zapasowy	42 654	42 654
Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
Pozostałe całkowite dochody	911	911
Zyski zatrzymane	33 311	21 436
Zobowiązania długoterminowe	170 236	173 137
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 470	69 407
Kredyty i pozostałe zadłużenie	77 702	80 782
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	21 250	21 506
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	221	221
Otrzymane dotacje	1 017	751
Pozostałe zobowiązania	576	470
Zobowiązania krótkoterminowe	132 986	122 821
Zobowiązania wobec dostawców	71 844	90 503
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 093	667
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	247	255
Kredyty i pozostałe zadłużenie	37 745	15 822
Rezerwy	159	140
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 444	3 471
Pozostałe zobowiązania	18 454	11 963
Zobowiązania razem	303 222	295 958
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	558 582	539 443

6.2.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2019	172 484	42 654	6 000	911	21 436	243 485
Transakcje z właścicielami	0	0	0	0	115	115
Program motywacyjny	0	0	0	0	115	115
Całkowite dochody	0	0	0	0	11 760	11 760
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	11 760	11 760
Stan na 31 marca 2019	172 484	42 654	6 000	911	33 311	255 360
Stan na 1 stycznia 2018	172 484	40 074	6 000	932	17 782	237 272
Transakcje z właścicielami	0	0	0	0	33	33
Program motywacyjny	0	0	0	0	50	50
Wpływ wdrożenia MSSF 9	0	0	0	0	(17)	(17)
Całkowite dochody	0	0	0	0	3 261	3 261
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	3 261	3 261
Stan na 31 marca 2018	172 484	40 074	6 000	932	21 076	240 566

6.3 Noty objaśniające

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 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji

wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. oraz okres porównawczy.

Sprawozdanie finansowe konsolidowanych jednostek zależnych zostały sporządzone za ten sam okres co sprawozdanie finansowe Emitenta.

6.3.2 Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego

Polityka rachunkowości Grupy jest tożsama z polityką rachunkowości Emitenta.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta zostało sporządzone w oparciu o te same zasady rachunkowości co ostatnie roczne sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem zmian wynikających z wdrożenia nowych standardów *MSSF 16 Leasing*.

Grupa jako leasingobiorca

Grupa jest stroną w ramach umów leasingu dotyczących użytkowania:

- Gruntów,
- Praw wieczystego użytkowania,
- Nieruchomości (budynki, budowle),
- Maszyn i urządzeń,
- Środków transportu,
- Pozostałych.

Prawo do użytkowania składnika aktywów na dzień początkowego ujęcia wycenia się według kosztu, który obejmuje zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Grupę jako leasingobiorcę, oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia prawo do użytkowania składnika aktywów według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne i łączne straty z tytułu utraty wartości, oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

Zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie, które obejmują:

- stałe opłaty leasingowe, w tym zasadniczo stałe opłaty;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wyceniono początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki z godnie z ich wartości w dacie rozpoczęcia;
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji;
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, chyba że można z wystarczającą pewnością założyć że leasingobiorca nie skorzysta z opcji wcześniejszego wypowiedzenia.

Grupa dla każdej umowy leasingu określa okres leasingu, jako: nieodwołalny okres, przez który leasingobiorca ma prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów wraz z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa oraz okresami, w których można wypowiedzieć leasing, jeżeli można z wystarczającą

Skonsolidowany raport za 1 kwartał 2019 roku

pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tego prawa.

Bieżąca wartość przyszłych płatności z tytułu leasingu obliczana jest z zastosowaniem stopy leasingu. W przypadku, gdy stopa leasingu nie jest znana, Grupa stosuje krańcową stopę procentową dla danej umowy leasingowej.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu;
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia opłaty leasingowych oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

Zwolnienia

Grupa korzysta ze zwolnienia i nie stosuje wymogów w zakresie wyceny zobowiązania z tytułu leasingu oraz składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w odniesieniu do:

- leasingów krótkoterminowych, tj. leasingów, których okres leasingu jest nie dłuższy niż 12 miesięcy i nie zawierają opcji kupna;
- leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość i które nie są przedmiotem dalszego sub-leasingu. Grupa uznaje za składniki o niskiej wartości, te aktywa które nowe, bez względu na wiek składnika objętego leasingiem, nie przekraczają kwoty 20.000 zł (nawet jeśli ich wartość jest istotna po zagregowaniu).

W przypadku zastosowania zwolnień o których mowa powyżej, Grupa rozpoznaje płatności leasingowe jako koszt zgodnie z metodą liniową przez okres leasingu lub według innej metody, jeżeli lepiej odzwierciedla korzyści Grupy.

	Stan na 01.01.2019 Dane przekształcone	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 16	Stan na 31.12.2018 Dane opublikowane
Aktywa trwałe	391 198	832	390 366
Rzeczowe aktywa trwałe	179 670	(2 627)	182 297
Grunty, budynki i budowle	96 764	(2 293)	99 057
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	61 601	(187)	61 788
Pozostałe środki trwałe	3 049	(147)	3 196
Środki trwałe w budowie	18 256	-	18 256
Wartości niematerialne	204 000	-	204 000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	627	-	627
Aktywo z tytułu prawa do użytkowania	3 459	3 459	0
Grunty, budynki i budowle	11	11	0
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	3 076	3 076	0
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	225	225	0
Pozostałe środki trwałe	147	147	0
Pozostałe aktywa	3 442	-	3 442
Aktywa obrotowe	166 625	0	166 625
Zapasy	68 139	-	68 139
Należności od odbiorców	73 438	-	73 438
Aktywa z tytułu umów z klientami	1 101	-	1 101
Pozostałe należności	4 500	-	4 500
Pozostałe aktywa	3 247	-	3 247
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 200	-	16 200
AKTYWA RAZEM	557 823	832	556 991
Kapitał własny	251 415	0	251 415
Kapitał akcyjny	172 484	-	172 484
Pozostałe całkowite dochody	9 969	-	9 969
Zyski zatrzymane	68 962	-	68 962
Zobowiązania długoterminowe	177 276	808	176 468
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 407	-	69 407
Kredyty i pozostałe zadłużenie	84 921	808	84 113
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	21 506	-	21 506
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	221	-	221
Otrzymane dotacje	751	-	751
Pozostałe zobowiązania	470	-	470
Zobowiązania krótkoterminowe	129 132	24	129 108
Zobowiązania wobec dostawców	94 762	-	94 762
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	847	-	847
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	255	-	255
Kredyty i pozostałe zadłużenie	17 194	24	17 170
Rezerwy	140	-	140
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 915	-	3 915
Pozostałe zobowiązania	12 019	-	12 019
Zobowiązania razem	306 408	832	305 576
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	557 823	832	556 991

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 aktywa z tytułu umów,
- odpisów aktualizujących należności,
- odpisów aktualizujących zapasy,
- odpisów aktualizujących aktywa trwałe,
- okresów użytkowania aktywów trwałych,
- podatku odroczonego,
- rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

6.3.4 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.

Grupa Kapitałowa PCC EXOL, w oparciu o uregulowania MSR 8, w szczególności pkt 8, który zezwala na odstępnie od

zasad zawartych w MSSF oraz ze względu na nieistotność, odstąpiła od konsolidacji niektórych spółek zależnych.

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.

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

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018	Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
USD	3,8365	3,7597	USD	3,7830	3,3882
EUR	4,3013	4,3000	EUR	4,2978	4,1784
MYR	0,9399	0,9098	MYR	0,9269	0,8702

6.3.7 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

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

6.3.8 Zysk na akcję

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

	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Zysk (strata) netto	11 785	3 544
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,07	0,02
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,07	0,02

6.3.9 Przychody ze sprzedaży

	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Przychody ze sprzedaży produktów	136 696	128 638
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	57 956	70 152
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	78 740	58 486
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32 819	28 666
w tym przychody ze sprzedaży tlenku etylenu	22 460	26 658
Przychody ze sprzedaży usług	4 514	3 386
Przychody ze sprzedaży	174 029	160 690

6.3.10 Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży został sporządzony według lokalizacji odbiorców.

Przychody według podziału geograficznego	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Polska	82 547	80 715
Europa Zachodnia	44 849	44 924
Bliski Wschód i Azja	9 435	5 491
Europa Środkowo-Wschodnia	14 941	10 180
Ameryka Północna i Reszta Świata	22 257	19 380
Razem	174 029	160 690

6.3.11 Informacje dotyczące głównych klientów

	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Odbiorca 1	23 465	26 874
Pozostali odbiorcy	150 564	133 816
Razem	174 029	160 690

6.3.12 Koszt własny sprzedaży

	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(2 558)	(2 390)
Koszty świadczeń pracowniczych	(10 549)	(9 801)
Zużycie materiałów i energii	(99 441)	(103 861)
Usługi transportu	(5 422)	(3 907)
Pozostałe usługi obce	(6 528)	(5 706)
Podatki i opłaty	(660)	(608)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(731)	(584)
Pozostałe koszty	(1 396)	(979)
Razem koszty rodzajowe	(127 285)	(127 836)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(31 373)	(28 481)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	368	161
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	(157)	1 869
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	430	(146)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	(158 017)	(154 433)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(141 519)	(139 868)
Koszty sprzedaży	(8 469)	(6 583)
Koszty ogólnego zarządu	(8 029)	(7 982)

6.3.13 Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.03.2018
Grunty, budynki i budowle	96 256	99 057	99 472
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	60 724	61 788	63 238
Pozostałe środki trwałe	3 002	3 196	2 909
Środki trwałe w budowie	27 614	18 256	9 200
Środki trwałe razem:	187 596	182 297	174 819
- w tym użytkowane na mocy umów leasingu finansowego*	0	334	228

*Dane ujęte w opublikowanych sprawozdaniach finansowych za rok 2018 zawierają rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym. Aktywa te na dzień 01.01.2019 roku zostały przeniesione do pozycji bilansowej Prawa do użytkowania aktywów. Informacja na temat przesuniętych wartości zaprezentowana jest w notce 6.3.15 Prawa do użytkowania aktywów.

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	01.01.2019– 31.03.2019	01.01.2018– 31.12.2018	01.01.2018– 31.03.2018
Nabycie	9 884	14 455	1 539
Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych	0	13	4

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

Projekt inwestycyjny	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych	22 242	14 169

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na dzień 31 marca 2019 roku wynoszą 11 046 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018: 7 892 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2019 r. umowne zobowiązania inwestycyjne nie ujęte w sprawozdaniu finansowym wynoszą 23 307 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018: 25 972 tys. zł).

6.3.14 Wartości niematerialne

	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.03.2018
Wartość firmy	116 345	115 943	114 136
Nabyte koncesje, patenty i licencje	1 831	1 950	2 300
Know how	82 600	82 600	82 600
Inne wartości niematerialne	3 823	3 507	2 671
Wartości niematerialne razem:	204 599	204 000	201 707

Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych	01.01.2019–31.03.2019	01.01.2018–31.12.2018	01.01.2018–31.03.2018
Nabycie	438	1 553	258

6.3.15 Prawa do użytkowania aktywów

	Stan na 31.03.2019	Stan na 01.01.2019	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 16	
			nieaktywowane dotychczas umowy dzierżawy zakwalifikowane jako prawo do użytkowania	aktywowane umowy leasingowe w rzeczowym majątku trwałym na dzień 31.12.2018
Grunty, budynki i budowle	9	11	11	0
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	3 065	3 076	783	2 293
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	443	225	38	187
Pozostałe środki trwałe	202	147	0	147
Prawo do użytkowania aktywów	3 719	3 459	832	2 627

6.3.16 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty i pozostałe zadłużenie	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Kredyty bankowe	79 888	83 829
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 172	284
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe	81 060	84 113
Kredyty w rachunku bieżącym	22 585	321
Kredyty bankowe	17 740	16 744
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	264	105
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe	40 589	17 170

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę, za wyjątkiem umowy kredytowej na zakup samochodu, w przypadku której oprocentowanie oparte jest na stałej stopie procentowej. Umowy o kredyty bankowe (saldo na dzień 31 marca 2019 wynosi 120 213 tys. zł) zawierają kowenanty finansowe. Jednostka Dominująca, jak i jednostka zależna terminowo wywiązywały się ze spłaty zaciągniętych zobowiązań oraz utrzymania kowenantów finansowych na ustalonym poziomie.

Ze zobowiązaniami z tytułu obligacji, kredytów i innego zadłużenia wiąże się ryzyko stopy procentowej, walutowe oraz ryzyko płynności.

Wzrost zadłużenia z tytułu leasingu wynika głównie ze zmian wynikających z wdrożenia nowych standardów *MSSF 16 Leasing*. Wpływ na bilans przedstawiono w nocie 6.3.2.

	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Koszty z tytułu odsetek	(2 142)	(2 260)
- kredyty i pożyczki otrzymane	(1 112)	(1 246)
- obligacje wyemitowane	(1 015)	(1 012)
- leasing finansowy	(15)	(2)
Pozostałe	(419)	(589)
Opłaty administracyjne i emisyjne	(52)	(51)
Swapy odsetkowe - zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(328)	(503)
Koszty zabezpieczenia finansowego	(39)	(35)
Razem koszty finansowe	(2 561)	(2 849)

6.3.17 Emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

Stan na 01.01.2019	69 662
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	1 015
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(960)
Stan na 31.03.2019	69 717

Dane za okres porównywalny:

Stan na 01.01.2018	69 414
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	1 012
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(960)
Stan na 31.03.2018	69 466

6.3.18 Odpisy aktualizujące

	Stan na 31.12.2018	Zwiększenia/ zmniejszenia	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Stan na 31.03.2019
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	911	(39)	0	872
Pozostałe aktywa	138	5	0	143
Zapasy	2 951	(430)	37	2 558

6.3.19 Zapasy

	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Materiały	18 028	21 672
Towary	1 729	4 038
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	11 035	12 816
Wyroby gotowe	34 298	32 564
Zapasy (brutto)	65 090	71 090
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(2 558)	(2 951)
Zapasy (netto)	62 532	68 139

6.3.20 Rezerwy

	Rezerwa na prowizje od sprzedaży	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 1 stycznia 2019	133	7	140
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	19	0	19
Stan na 31 marca 2019	152	7	159
Krótkoterminowe	152	7	159
Długoterminowe	0	0	0

6.3.21 Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	Rezerwa na rabaty od sprzedaży	Zaliczki otrzymane na dostawy	Razem
Stan na 31 grudnia 2018	469	378	847
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	140	-	140
Kwota przychodu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym, który był uwzględniony w kwocie reklasyfikacji		(378)	(378)
Wykorzystanie	(58)		(58)
Zwiększenie z tytułu przedpłat od klientów, z wyłączeniem kwot rozpoznanych jako przychody w okresie sprawozdawczym	-	789	789
Stan na 31 marca 2019	551	789	1 340
Krótkoterminowe	551	789	1 340
Długoterminowe	0	0	0

6.3.22 Aktywa z tytułu umów z klientami

	Aktywa z tytułu umów z klientami
Stan na 31 grudnia 2018	1101
Przeniesienie z aktywów z tytułu umowy rozpoznanych z tytułu reklasyfikacji do należności od odbiorców	(1 101)
Zwiększenie aktywów z tytułu umowy w wyniku spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, które nie zostało jeszcze zafakturowane	1 207
Stan na 31 marca 2019	1 207

W 1 kwartale 2019 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów z tytułu umów z klientami.

6.3.23 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Koszty i przychody z tytułu odsetek	(38)	143
– odsetki od należności	12	10
– odsetki od zobowiązań	18	(3)
– odsetki z lokat	0	4
– odsetki pożyczki udzielone	2	78
– odsetki od faktoringu	(70)	(24)
– odsetki pozostałe	0	78
Pozostałe	9	922
Koszty operacji bankowych	(25)	(26)
Zwrot podatków	0	408
Odszkodowania, kary, grzywny	51	12
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	1	(3)
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	18	370
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	7	146
<i>Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych</i>	(22)	(12)
<i>Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych</i>	29	158
Premia za niską szkodowość	0	76
Prowizje od faktoringu	(46)	(27)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	3	(34)
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	(29)	1 065

6.3.24 Główne składniki obciążenia podatkowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za I kwartał zakończony 31 marca 2019 roku i I kwartał zakończony 31 marca 2018 roku przedstawiają się następująco:

	01.2019-03.2019	01.2018-03.2018
Bieżący podatek dochodowy	(1 867)	(884)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(1 867)	(829)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	(55)
Odroczony podatek dochodowy	337	(30)
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego	(1 530)	(914)

6.3.25 Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	(20 879)	(21 866)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	3 831	3 158
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	(24 710)	(25 024)
Ujęcie w wyniku finansowym	337	930
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	0	5
Różnice kursowe	11	52
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	(20 531)	(20 879)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	4 077	3 831
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(24 608)	(24 710)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 719 tys. zł (w okresie porównawczym 627 tys. zł) wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikają z dokonania w ramach każdej spółki kompensaty aktywów ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego.

6.3.26 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Grupa nie dokonała zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

6.3.27 Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
Otrzymane dotacje	1 017	751
Razem zobowiązania warunkowe	1 017	751

W pozycji otrzymane dotacje Grupa wykazuje wpływy dotyczące projektów w toku.

Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności.

6.3.28 Należności warunkowe

Nie wystąpiły należności warunkowe.

6.3.29 Pomoc rządowa

Na dzień 31.03.2019 roku Jednostka Dominująca prowadzi dwa projekty inwestycyjne, które są wspierane dotacjami rządowymi. Dotacje pozyskane na dofinansowanie realizowanych inwestycji ujmowane są w pasywach w pozycji

Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

„Przychody przyszłych okresów”. Zmiana wartości rozliczeń międzyokresowych przychodu z tytułu dotacji, w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku, kształtowała się następująco:

Rodzaj dotacji	Stan dotacji na 31.12.2018	Wpływy	Stan dotacji na 31.03.2019
Dotacje do aktywów	751	266	1 017
Razem	751	266	1 017

6.3.30 Informacje o podmiotach powiązanych

W okresie od 1 stycznia 2019 do 31 marca 2019 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 roku Grupa dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

Przychody od podmiotów powiązanych	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
– pozostałym podmiotom powiązanym	5 161	4 568
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
– pozostałym podmiotom powiązanym	23 410	26 784
Pozostałe przychody operacyjne		
– od pozostałych podmiotów powiązanych	1	1
Razem	28 572	31 353

Zakup od podmiotów powiązanych	01.2019–03.2019	01.2018–03.2018
Zakup usług		
– od jednostki dominującej PCC SE	756	114
– od pozostałych podmiotów powiązanych	5 599	4 397
Zakup towarów i materiałów		
– od pozostałych podmiotów powiązanych	24 111	17 192
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
– od pozostałych podmiotów powiązanych	4 566	534
Transfery związane z umowami o finansowanie		
– od pozostałych podmiotów powiązanych	57	35
Razem	35 089	22 272

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

Należności od podmiotów powiązanych	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
– od pozostałych podmiotów powiązanych	15 196	18 359
Razem należności od podmiotów powiązanych	15 196	18 359

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 31.03.2019	Stan na 31.12.2018
– od jednostki dominującej PCC SE	756	526
– od pozostałych podmiotów powiązanych	20 302	20 821
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	21 058	21 347

6.3.31 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

6.3.32 Korekty błędów poprzednich okresów

Spółki Grupy nie korygowały danych za poprzednie okresy.

6.3.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

W spółkach Grupy nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

6.3.34 Dywidenda

W dniu 25 kwietnia 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2018 rok. Zgodnie z uchwałą, zysk netto za rok obrotowy 2018 w kwocie 21 119 397,76 zł został przeznaczony na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 15 538 464,09 zł (0,09 zł na jedną akcję),

- na podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 5 580 933,67 zł.

Dzień dywidendy ustalony został na 14 maja 2019 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 23 maja 2019 roku.

Dywidendą zostały objęte akcje w liczbie 172 649 601, obejmujące 124 066 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu

oraz 48 583 601 akcji zwykłych, w tym 165 227 akcji opłaconych przez Pana Mirosława Siwirskiego w dniu 19 kwietnia 2019 r.

6.3.35 Zdarzenia po dniu bilansowym

Zamiana warrantów na akcje

W dniu 18 kwietnia 2019 r. Prezes Zarządu Spółki, Pan Mirosław Siwirski złożył Spółce oświadczenie o objęciu 165 227 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 zł każda (dalej „Akcje”). Oświadczenie zostało złożone w wykonaniu Uchwały w sprawie przyjęcia Programu motywacyjnego.

Akcje oferowane są przez Spółkę posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A (dalej: „Warranty”), na warunkach określonych w Uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r. nr 3 w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla Prezesa (Członka) oraz w Uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r. nr 4 w sprawie emisji Warrantów uprawniających do objęcia Akcji z wyłączeniem prawa poboru

Warrantów, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji z wyłączeniem prawa poboru Akcji i zmiany statutu Spółki.

Pan Mirosław Siwirski objął uprzednio Warranty w liczbie 165 227 w dniu 14 czerwca 2017 r., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 18/2017 z dnia 14 czerwca 2017 r.

Wydanie Akcji Panu Mirosławowi Siwirskiemu i tym samym nabycie uprawnień z Akcji nastąpiło w dniu 19 kwietnia 2019 r. po dokonaniu przez niego pełnej wpłaty na Akcje.

Uchwała o dywidendzie

W dniu 25 kwietnia 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PCC EXOL SA podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki. Informacje szczegółowe zostały przedstawione w nocie 6.3.34.

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwirski
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 21 maja 2019 r.

KONTAKT DLA INWESTORÓW

Marlena Matusiak

Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 28 15

fax 71 794 39 11

ir.exol@pcc.eu

