



III KWARTAŁ
2018

SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
PCC EXOL

List Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy

Przekazujemy Państwu raport, będący podsumowaniem wyników Grupy PCC EXOL po trzech kwartałach 2018 roku.

Grupa PCC EXOL zamknęła trzy kwartały 2018 roku wyższymi rezultatami niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zwiększył się zarówno zysk EBITDA, osiągając poziom 35,8 mln zł, czyli wzrósł o 3,3 mln zł, jak i zysk netto, który ukształtował się na poziomie 16,4 mln zł i był tym samym wyższy o 1,2 mln zł. Jednocześnie marża brutto ze sprzedaży osiągnęła poziom 14,6% i wzrosła o 0,8 p.p. w porównaniu do trzech kwartałów 2017 roku.

Uzyskane wyniki w pełni oddają kierunki naszych działań, intensywnie skoncentrowanych na rozwoju wysokomarżowych produktów specjalistycznych, znajdujących zastosowanie przede wszystkim w branżach przemysłowych.

Warto przypomnieć, że prowadzimy działalność na wymagającym rynku, który oczekuje od producentów opracowywania coraz bardziej innowacyjnych, efektywnych i skutecznych produktów. Wsłuchując się w potrzeby naszych klientów, jesteśmy gotowi sprostać tym wyzwaniom, przede wszystkim dzięki intensywnie realizowanym pracom badawczo-rozwojowym.

W analizowanym okresie działania Spółki skupiły się głównie na rozszerzeniu gamy produktów. W branżach przemysłowych wdrożyliśmy wyroby przeznaczone m.in. na rynek farb i lakierów oraz produktów gaśniczych, natomiast w branży detergentów poszerzyliśmy ofertę produktów dedykowanych chemii gospodarczej, będących składnikami środków myjących, czyszczących i piorących. Ponadto obserwujemy perspektywiczne rynki zagraniczne pod kątem możliwości dalszego rozwoju.

Konsekwentnie podążając za wymaganiami rynku, z pełną świadomością dbamy także o aspekty środowiskowe i ekologiczne towarzyszące naszym procesom produkcyjnym. Trend ten jest w szczególności ważny w branży kosmetyków, detergentów, farb i lakierów czy tekstyliów, gdzie poszukiwane są nowe składniki, bezpieczne dla ludzi i środowiska. W efekcie udoskonaliśmy dotychczas oferowane produkty oraz wdrożyliśmy do sprzedaży kolejne, nowe produkty, wpisujące się w aktualne trendy.

Równolegle realizujemy kolejne etapy inwestycji na Wytwórni Etoksylatów w Brzegu Dolnym. Jej finalizacja umożliwi zwiększenie zdolności produkcyjnych surfaktantów specjalistycznych oraz wprowadzenie do oferty nowych, zaawansowanych technologicznie produktów. Część z nich, jako produkty specjalistyczne do zastosowań przemysłowych, będą wykorzystywane przez takie branże, jak czyszczenie przemysłowe, produkcja papieru i przetwórstwo spożywcze. Natomiast kolejne znajdą zastosowanie w produkcji wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej o łagodnym oddziaływaniu.

Dodatkowo warto podkreślić, że począwszy od 2012 roku, Spółka dzieli się ze swoimi Akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. Wypłacona za rok 2017 dywidenda wyniosła 0,09 zł na jedną akcję, a tym samym stopa dywidendy osiągnęła poziom 5%.

Dziękujemy Państwu, Inwestorom i Partnerom biznesowym, za dotychczasową współpracę i zaufanie, a także naszym Pracownikom za nieustanny wkład w zwiększanie atrakcyjności PCC EXOL na rynku.

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwinski
Prezes Zarządu

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE III KWARTAŁÓW 2018 ROKU	4
1.1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
1.2	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	5
1.3	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2.	GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL	7
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	7
2.2	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA PO III KWARTAŁACH 2018 R.	8
3.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
3.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	13
3.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	14
4.	INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE	24
4.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	24
4.2	POZOSTAŁE INFORMACJE	24
5.	STRUKTURA GRUPY	26
5.1	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	26
5.2	KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE	27
6.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	29
6.1	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	29
6.2	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE	33
6.3	INFORMACJA DODATKOWA	37

1. PODSUMOWANIE III KWARTAŁÓW 2018 ROKU

1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE



	01.2018- 09.2018	01.2017- 09.2017	01.2018- 09.2018	01.2017- 09.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	498 759	476 791	117 258	112 012
Zysk na działalności operacyjnej	28 200	24 441	6 630	5 742
Zysk przed opodatkowaniem	20 316	16 974	4 776	3 988
Zysk netto	16 395	15 150	3 854	3 559
EBITDA	35 778	32 437	8 411	7 620
Pozostałe dochody całkowite netto	2 551	(6 880)	600	(1 616)
Całkowite dochody ogółem	18 946	8 270	4 454	1 943
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 400	19 839	2 445	4 661
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(12 944)	(12 110)	(3 043)	(2 845)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 176)	(18 527)	(3 568)	(4 352)
Przepływy pieniężne netto	(17 720)	(10 798)	(4 166)	(2 537)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	8 997	9 015	2 115	2 118
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,10	0,09	0,02	0,02
	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Aktywa trwałe	385 541	380 891	90 261	91 321
Aktywa obrotowe	170 771	166 569	39 980	39 936
Kapitał własny	246 853	243 202	57 792	58 309
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 381	41 354
Zobowiązania długoterminowe	181 493	192 053	42 490	46 046
Zobowiązania krótkoterminowe	127 966	112 205	29 959	26 902
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,43	1,41	0,34	0,34

1.2 WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	01.2018- 09.2018	01.2017- 09.2017	01.2018- 09.2018	01.2017- 09.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	443 735	417 252	104 322	98 024
Zysk na działalności operacyjnej	27 848	24 092	6 547	5 660
Zysk przed opodatkowaniem	20 162	17 008	4 740	3 996
Zysk netto	16 568	14 709	3 895	3 456
EBITDA	34 247	30 822	8 051	7 241
Pozostałe dochody całkowite netto	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	16 568	14 709	3 895	3 456
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 660	20 658	2 741	4 853
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(12 718)	(11 857)	(2 990)	(2 786)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14 812)	(15 259)	(3 482)	(3 585)
Przepływy pieniężne netto	(15 870)	(6 458)	(3 731)	(1 517)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	8 761	8 727	2 060	2 050
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,10	0,09	0,02	0,02
	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Aktywa trwałe	390 471	386 528	91 415	92 673
Aktywa obrotowe	145 961	146 760	34 172	35 187
Kapitał własny	238 545	237 272	55 847	56 887
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 381	41 354
Zobowiązania długoterminowe	178 409	188 791	41 768	45 264
Zobowiązania krótkoterminowe	119 478	107 225	27 972	25 708
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,38	1,38	0,32	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

1.3 PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ

W pierwszych trzech kwartałach 2018 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk EBIT na poziomie 28,2 mln zł, wyższy o 3,8 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozwoliło to na wypracowanie zysku netto na poziomie 16,4 mln zł, a tym samym poprawienie go o 8,2% (1-3Q/1-3Q). Jednocześnie wynik EBITDA wzrósł o 3,3 mln zł w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2017 roku, osiągając poziom 35,8 mln zł.

Dobre wyniki Grupy to konsekwencja rozwoju portfolio produktów do zastosowań przemysłowych, o specjalistycznych, często unikatowych właściwościach, a także produktów zaawansowanych technologicznie, ekologicznych i łagodnych dla środowiska, przeznaczonych w szczególności do zastosowań w kosmetykach i detergentach.

W minionych trzech kwartałach 2018 roku przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 498,8 mln zł, odnotowując wzrost o 22 mln zł w stosunku do dziewięciu miesięcy 2017 roku. Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów.

Największy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów miał wzrost sprzedaży o 21,0 mln zł w grupie produktów do zastosowań przemysłowych. Tym samym udział tych surfaktantów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów, wzrósł zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym.

Natomiast sprzedaż produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach spadła wartościowo o

- **wzrost zysku EBIT do poziomu 28,2 mln zł (+3,8 mln zł 1-3Q/1-3Q)**
- **EBITDA na poziomie 35,8 mln zł (+3,3 mln 1-3Q/1-3Q)**
- **wzrost zysku netto do poziomu 16,4 mln zł (+1,2 mln 1-3Q/1-3Q)**

4,4 mln zł, przy jednoczesnym wzroście wolumenu o 5,3%. Spadek wartości jest konsekwencją niższych cen sprzedaży produktów masowych, które są silnie skorelowane z cenami surowców, co jest charakterystyczne dla tego rynku.

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

W pierwszych trzech kwartałach 2018 roku nastąpiła poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 1,7 mln zł. Pozytywny wpływ na osiągnięte rezultaty miały przychody z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej wysokości 1,0 mln zł, wobec straty na poziomie 0,6 mln zł, po pierwszych dziewięciu miesiącach 2017 roku.

Analizując przychody ze sprzedaży Grupy należy zaznaczyć, że od 1 stycznia 2018 roku Grupa wdrożyła MSSF 15, co wpływa na zmianę prezentacji pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów a przychodami ze sprzedaży usług. Dla celów porównawczych zmieniono także dane za pierwsze półrocze 2017 roku

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 3 kwartały 2018 roku

[w tys. zł]	1-3Q 2018	1-3Q 2017
Przychody ze sprzedaży	498 759	476 791
Wynik brutto ze sprzedaży	73 026	65 783
Marża na sprzedaży w %	14,6%	13,8%
Wynik na działalności operacyjnej	28 200	24 441
EBITDA	35 778	32 437
Zysk netto	16 395	15 150
Stopa zwrotu z aktywów w %	3,5%	3,7%
Stopa zwrotu z kapitału w %	7,9%	8,1%
Zatrudnienie	291	274

2.GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

2.1 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Grupa Kapitałowa PCC EXOL (Grupa, Grupa PCC EXOL, Grupa Kapitałowa, GK PCC EXOL) jest grupą 6 spółek, na czele której stoi PCC EXOL Spółka Akcyjna, pełniąc funkcję jednostki dominującej (Spółka, PCC EXOL, Jednostka Dominująca, Spółka Dominująca).

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 Czynnnych. Tym samym Spółka rozpoczęła produkcję i sprzedaż środków powierzchniowo czynnych, kontynuując działalność prowadzoną od 50 lat w ramach PCC Rokita SA.

Obecnie działalność prowadzona jest na czterech wytwórniach zlokalizowanych w Brzegu Dolnym oraz jednej znajdującej się w Płocku.

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, balsamy



Płyny do płukania tkanin,
płyny do mycia naczyń



Proszki do prania,
środki do czyszczenia



Żele pod prysznic,
szampony, mydła w płynie

Produkty Spółki znajdują zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych, jak i kosmetyczno-detergencyjnych. Do najważniejszych obszarów wykorzystania surfaktantów należą w szczególności: artykuły chemii gospodarczej i przemysłowej, kosmetyki (w tym środki higieny osobistej), farby i lakiery, tworzywa sztuczne, agrochemikalia, artykuły budowlane. Znajdują one szerokie zastosowanie także w produkcji wyrobów spożywczych, farmaceutycznych, włókienniczych, 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 idealnie wpasowują się w ich potrzeby, spełnia oczekiwania nawet najbardziej wymagających klientów.

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

2.2 DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA PO III KWARTAŁACH 2018 R.

W trzech pierwszych kwartałach 2018 r. rynek surfaktantów i oleochemikaliów cechował się ograniczoną podażą wyrobów, spowodowaną głównie przestojami producentów surowców petrochemicznych. Spółka odnotowała z tego powodu większe zainteresowanie jej wyrobami oraz zwiększony popyt ze strony firm z Europy Zachodniej. Pozwoliło to w wielu przypadkach na pozyskanie nowych kontrahentów.

Ponadto, mając na uwadze działalność prowadzoną przez spółkę zależną PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi w Turcji, w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. odnotowano trudną sytuację rynku tureckiego. Osłabiający się kurs liry tureckiej spowodował obniżenie koniunktury na rynku tureckim, co może mieć negatywne konsekwencje w rozwoju sprzedaży w tym regionie w przyszłości.

Zastosowania przemysłowe

W minionych kwartałach bieżącego roku Grupa kontynuowała swoją działalność operacyjną ukierunkowaną na rozwój produktów specjalistycznych.

Jednym z obszarów rozwijanych przez PCC EXOL w ostatnim czasie są aplikacje dedykowane do branży farb i lakierów. Spółka koncentrowała się głównie na rozwoju dyspergatorów, które zapewniają stabilność konsystencji farby oraz nadają jej pożądane właściwości, takie jak np. siła koloru, czy też odpowiednie rozdrobnienie i kompatybilność składników w gotowym wyrobie.

Konsekwencją tych działań było wdrożenie do sprzedaży w I kwartale br. produktu z grupy dodatków funkcyjnych, niezbędnych podczas formułowania farb i lakierów - EXOdis PC950. Jest to jeden z pierwszych specjalistycznych dyspergatorów, przeznaczonych m.in. do produkcji farb plakatowych.

Kolejny produkt dedykowany do tej branży, EXOdis PC540, przechodzi obecnie testy u klientów, w tym u czołowych polskich producentów farb. Należy zaznaczyć, że w przypadku tego typu specjalistycznych dodatków, badania wdrożeniowe prowadzone przed dopuszczeniem do stosowania, trwają co najmniej kilka miesięcy.

Dzięki konsultacjom z polskimi producentami farb i lakierów Spółka dostrzegła zapotrzebowanie na nowe produkty dla tej branży, co pozwoliło w III kwartale 2018 roku na kolejne rozszerzenie oferty. Do portfolio wprowadzono m.in. EXOdis PC40 i PC40A, będące efektywnymi dyspergatorami dla farb białych oraz EXOdis PC230, który jest pierwszym środkiem w ofercie Spółki dedykowanym dla farb rozpuszczalnikowych.

Podjęto również prace nad wprowadzeniem środka dyspergującego dla żółci żelazowej, pigmentu stosowanego najszerzej po bieli tytanowej w farbach architektonicznych. Prace zakończyły się wdrożeniem nowego produktu EXOdis PC340.

PCC EXOL jako pierwsza w Polsce rozpoczęła również badania nad rozwojem surfaktantów o specjalnej budowie polimerycznej, które mogą być stosowane

jako specjalistyczne środki dyspergująco-zwilżające o szerokim zastosowaniu w przemyśle farb i lakierów. Znakomite właściwości tych surfaktantów przekładają się na polepszenie stabilności wyrobu farbiarskiego. Charakteryzują się także znacznie łagodniejszą klasyfikacją środowiskową niż typowe surfaktanty, dlatego wydają się szczególnie interesujące, biorąc pod uwagę wciąż rosnące wymagania ekologiczne.

Oprócz środków dyspergujących PCC EXOL stara się rozwijać także inne produkty dla branży farb i lakierów. Efektem prac w ostatnim kwartale jest poszerzenie oferty o inhibitory korozji dla farb antykorozyjnych.

Minione trzy kwartały to również dalszy rozwój produktów dedykowanych do branży środków gaśniczych, w szczególności wdrożonego w ubiegłym roku wyrobu Roteor M Premium, kierowanego głównie do straży pożarnych. Jest to syntetyczny środek o podwyższonej skuteczności gaśniczej, służący do gaszenia pożarów zarówno ciał stałych, jak i cieczy. Produkt ten cieszy się rosnącym zainteresowaniem zarówno wśród klientów z branży pożarniczej, jak i wśród dystrybutorów specjalistycznych na rynku polskim. Efektem jest wzrost sprzedaży środków gaśniczych po trzech kwartałach 2018 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2017 roku. Jednocześnie od początku roku prowadzone są również prace mające na celu wdrożenie pianotwórczych środków gaśniczych na rynek europejski. Spółka kontynuuje prace nad opracowaniem gotowych wypełnień do gaśnic pianowych. Formułacja poddawana jest licznym testom aplikacyjnym, w celu potwierdzenia oczekiwanej klasy gaśniczej, trwają także prace nad jej ustabilizowaniem, ze względu na określony czas przydatności do użycia.

Spółka rozwija produkty wspierające segment budowlany. Po kilkumiesięcznych pracach badawczych i wdrożeniowych w II kwartale br. Spółka wprowadziła do sprzedaży serie specjalistycznych środków o właściwościach odpowietrzających dedykowanych do domieszek upłynniających beton (superplastyfikatorów) typu PCE - EXOantifoam serii CPD.

Z kolei wprowadzony do sprzedaży ROSULfan D911, o bardzo dobrych właściwościach zwilżających oraz pianotwórczych, jest wykorzystywany przede wszystkim jako środek napowietrzający, głównie w produkcji płyt kartonowo-gipsowych. Może być także składnikiem syntetycznych środków gaśniczych.

Ze względu na szybki rozwój rynku agrochemikaliów i ciągle zmieniające się trendy dotyczące ochrony środowiska, dąży się do tego, by emulgatory były biodegradowalne oraz bezpieczne dla przyrody. Ponadto skutkiem rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej, substancje pomocnicze (adiuwanty) na bazie amin zostały wycofane z użycia. Dlatego opracowano formułację bazową typu SL, która jest koncentratem rozpuszczalnym w wodzie, nieopartym na aminach. Obecnie mieszaniny tego typu są jednymi z najbardziej popularnych, dostępnych na rynku agrochemikaliów. Opracowana formułacja, wykorzystująca EXOvant A40K jako substancję pomocniczą, wykazała w testach aplikacyjnych dużo efektywniejszą zwilżalność i niższe napięcie powierzchniowe, niż produkty rynkowe zawierające w składzie dotychczas powszechnie stosowane substancje.

Ponadto opracowano produkt emulgujący dedykowany do formułacji pestycydów typu EW i EC, bazujących na olejach mineralnych - EXOemul OM4. Skład został opracowany tak, aby wyrób końcowy był bezpieczny dla środowiska i charakteryzował się wysoką biodegradowalnością. Istotną cechą jest także jasna barwa, polepszająca walory estetyczne, bardzo istotne dla branży agrochemicznej. Nowo powstały produkt spełnia wszystkie wymagania środowiskowe, a wysoka emulgowalność olejów sprawia, że może on znaleźć zastosowanie także w innych branżach, takich jak obróbka metalu czy budownictwo.

Produkty skierowane do branży agrochemicznej są w dalszym ciągu testowane przez klientów, aktualnie produkty na rynku polskim i rosyjskim.

W III kwartale br. Spółka położyła nacisk na produkty będące składnikami lub gotowymi formułacjami w branży czyszczenia i mycia przemysłowego. Jednym z nowo opracowanych wyrobów przeznaczonym do produkcji profesjonalnych preparatów czyszczących, myjących oraz piorących jest Rokamer 2100R. Produkt spełnia specyficzne wymagania klientów, jeśli chodzi o stosowanie go w kompozycjach piorących ze względu na szczególne zakresy punktów zmętnienia, które są ważne w tej części aplikacji przemysłowych.

PCC EXOL wdrożyła do sprzedaży także kilka gotowych formułacji. Nowym produktem w ofercie specjalistycznych środków myjących jest EXOcLean PW. Środek ten, będący produktem gotowym, jest przeznaczony do przemysłowego prania wełny. Zastosowanie go pozwala efektywnie usunąć z zebranej wełny wszelkie zabrudzenia, powstałe wskutek chowu owiec. Produkt jest skierowany do

specjalistycznych pralni zajmujących się praniem wełny.

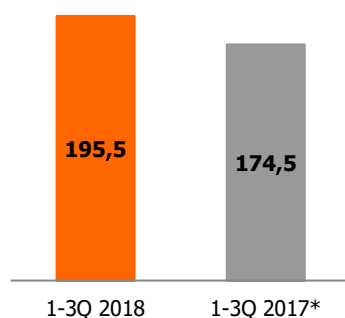
Innym wyrobem oferowanym w formie roboczej, gotowej do użycia jest EXOclean APC, polecany branży środków czyszczących i myjących. Stanowi on ekonomiczną bazę dla kompozycji środków myjących i czyszczących ogólnego zastosowania, polecanych szczególnie do bezdotykowych myjni samochodowych.

Kolejnym produktem wdrożonym w III kwartale br. jest preparat EXOdis OS6. Wykazuje on bardzo dobre właściwości dyspergujące produkty ropopochodne i jest przeznaczony głównie do usuwania wycieków ropopochodnych z akwenów wodnych, w tym z Morza Bałtyckiego.

Z myślą o stałych klientach i w odpowiedzi na ich oczekiwania do oferty został wprowadzony Roksapian N PŁATKI. Produkt ten jest wersją Roksapianu N w formie płatków. Dzięki operacji płatkowania klienci zyskali produkt, który jest łatwo aplikowalny do zbiornika i nie wymaga od nich posiadania infrastruktury do przechowywania produktu. Jest on stosowany głównie jako środek do produkcji świec spieniających wody złożowe.

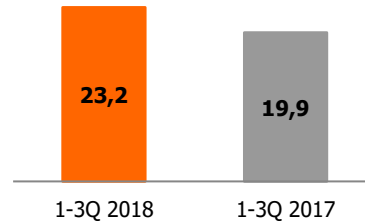
Sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych po trzech kwartałach 2018 r. Grupy wyniosła 195,5 mln zł, poprawiając zeszłoroczny wynik o 21,0 mln zł, jednocześnie zwiększając wolumen sprzedaży do 23 tys. ton.

Wykres 1 Sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych [w mln zł]



*Dane za 3 kwartały 2017 r. dostosowano zgodnie z wprowadzonym MSSF 15.

Wykres 2 Sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych [w tys. ton]



Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne i farmaceutyczne

W przypadku produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych, specyficzne zapotrzebowanie klientów Spółka realizuje nie tylko poprzez wprowadzanie nowych produktów, ale również poprzez ulepszanie właściwości oferowanych już wyrobów. I tak, w II kwartale br. PCC EXOL wprowadziła do oferty kolejną wersję Cocamidu DEA o nazwie handlowej Rokamid KAD/2A. Spółka kieruje produkt do klientów, którzy wymagają lepszych właściwości zagęszczających, z uwagi na zastosowanie w produkcji detergentów i środków higieny osobistej m.in. w produkcji mydeł płynnych. Produkt z jednej strony efektywnie pomaga w uzyskaniu pożądanej lepkości formulacji, z drugiej zaś zachowuje konkurencyjność cenową.

W III kwartale br. Spółka wdrożyła kilka nowych surfaktantów specjalistycznych z grupy siarczanowanych. Surfaktant anionowy EXOsoft MG (INCI¹: Magnesium Laureth Sulfate) to produkt o doskonałych właściwościach myjących i pianotwórczych oraz o delikatniejszym działaniu na skórę w porównaniu z SLS i SLES. Wyrób ten dedykowany jest przede wszystkim do formulacji kosmetycznych myjących. Sulforokanol A325/1 (INCI: Ammonium Laureth Sulfate) to doskonały środek spieniający, znajdujący zastosowanie w preparatach myjących, ale również w innych aplikacjach, w których wymagana jest gęsta i stabilna piana, np. w środkach gaśniczych. Sulforokanol L390/1 M (INCI: MIPA Laureth Sulfate) to anionowy środek powierzchniowo czynny znajdujący zastosowanie jako składnik płynnych koncentratów detergentowych do mycia i czyszczenia. Jego bardzo dużą zaletą jest wysoko skoncentrowana i bezwodna

¹ INCI - Międzynarodowe nazewnictwo składników kosmetyków (ang. International Nomenclature of Cosmetic Ingredients, INCI) – system nazewnictwa mający na celu ujednoczenie nazewnictwa składników kosmetyków. Nazwy składników użytych w kosmetyku

umieszcza się w kolejności, aby na początku znajdowały się substancje użyte w największej ilości, a na końcu w najmniejszej.
Źródło: Wikipedia

forma. Może być również stosowany jako składnik produktów do higieny osobistej ze względu na niskie właściwości drażniące dla skóry.

W I kwartale 2018 r. Spółka kontynuowała prace badawczo-rozwojowe nad opracowaniem specjalistycznego surfaktantu ROKAnol SP15, pełniącego funkcję emolientu w formułacjach kosmetycznych. Może być on stosowany jako składnik zmiękczejący skórę w produktach do pielęgnacji skóry, głównie w środkach myjąco-pielęgnujących i nawilżających. Produkt ten znajduje również szerokie zastosowanie w dezodorantach i antyperspirantach, a także innych preparatach kosmetycznych. Aktualnie przechodzi testy u klientów. Należy przy tym nadmienić, że w przypadku tego typu specjalistycznych produktów, testy prowadzone przed dopuszczeniem do stosowania mogą trwać od kilku do kilkunastu miesięcy.

W II kwartale 2018 roku działania Spółki skupiły się na rozszerzeniu gamy produktów dedykowanych detergentom do zmywarek. Opracowane zostały nowe wyroby z grupy niejonowych surfaktantów niskopiennych z serii Rokanole LP. Dla producentów detergentów opracowano także blendy surfaktantów o nazwie handlowej EXOdet, charakteryzujące się właściwościami niskopiennymi. Równolegle Spółka, we współpracy z klientami, kontynuuje prace nad rozwiązaniami przeznaczonymi do prania ręcznego, w wyniku czego opracowywane są między innymi wysokopiennie surfaktanty.

Wymagający rynek chemii gospodarczej zobowiązuje producentów do poszukiwania kolejnych rozwiązań, które zapewnią konkurencyjność produktów np. poprzez niższe koszty transportu. Przykładem takiego działania jest anionowy środek powierzchniowo czynny o nazwie handlowej ABSNa 60, wdrożony przez PCC EXOL w II kwartale 2018 r. Wyrób ten jest bardzo szeroko stosowany w chemii gospodarczej jako składnik ciekłych i proszkowych środków myjących, czyszczących i piorących. Jego atutem jest wyższa zawartość substancji aktywnej, jednocześnie umożliwiającą łatwe nim operowanie.

Spółka w dalszym ciągu kontynuuje prace nad rozwojem nowej grupy produktów skierowanej do przemysłu farmaceutycznego. Pierwszy kwartał 2018 r. to okres dynamicznych działań Spółki w zakresie pozyskiwania nowych klientów dla tej grupy produktowej, które są kontynuowane w kolejnych miesiącach. Efektem tych działań jest Polikol 400PF, który Spółka opracowała i wdrożyła do sprzedaży w II kwartale br.

Polikol 400PF wykorzystywany jest m.in. w kroplach do oczu i uszu oraz stanowi wypełnienie kapsulek żelatynowych. Występuje także w formie mieszaniny z Makrogolami o wyższej masie molowej (np. większej niż 3000 g/mol), przyjmując postać pasty, która stanowi bazę dla maści. Produkt został opracowany w celu rozpoczęcia współpracy z jedną z polskich firm farmaceutycznych.

W III kwartale 2018 r. portfolio produktowe do aplikacji farmaceutycznej poszerzyło się o kolejne produkty z grupy Makrogoli, tzw. PEGi, zgodne z restrykcyjnymi wymaganiami farmakopealnymi o masie molowej 1500, 3350 i 6000 i nazwach handlowych odpowiednio POLIKol 1500PF, POLIKol 3350PF, POLIKol 6000PF. Są to produkty w formie stałej i występują zarówno w postaci wosku, jak i płatków. PEGi, ze względu na poprawę rozpuszczalności dla substancji aktywnych, znajdują zastosowanie jako bazy dla czopków i globulek, co poprawia ich biodostępność. Ich bardzo dobre właściwości wiążące wykorzystywane są również w produkcji tabletek.

Stałe formy produktów o jakości farmaceutycznej stosowane są również do produkcji kropli do oczu lub w dermokosmetykach jako lubrykany i dyspergatory.

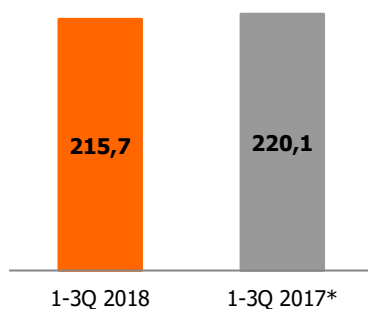
Dział badawczy PCC EXOL opracował także ROKAcet HR40PF (nazwa farmakopealna: Macrogolglycerol Hydroxystearate), który jest etoksylovanym uwodornionym olejem rycynowym. Produkt znajduje zastosowanie jako solubilizator, czyli rozpuszczalnik składników funkcyjnych (np. witamin z grupy A, D, E, K czy substancji aktywnych), które są trudno rozpuszczalne w wodzie. Ma pozytywny wpływ na stabilność formułacji i poprawia wchłanianie substancji aktywnej w organizmie. ROKAcet HR40PF jest szeroko stosowanym składnikiem formułacji do aplikacji na skórę (maści, kremy, żele) lub w aplikacji doustnej w formie tabletek, kapsulek, czy roztworów stomatologicznych ze względu na brak smaku i bardzo słaby, praktycznie niewyczuwalny zapach.

Drugim z nowo opracowanych produktów jest Rokacet R36PF (nazwa farmakopealna: Macrogol Glycerol Ricinoleate) etoksylowany olej rycynowy. Jest on bardzo dobrym emulgatorem. Poprawia rozpuszczalność substancji aktywnych, które z reguły są trudno rozpuszczalne w wodzie, dzięki temu zwiększa się ich biodostępność. Stosuje się go w połączeniu z wieloma substancjami aktywnymi w lekach do aplikacji doustnej, pozajelitowej lub w emulsjach stosowanych miejscowo na skórze.

Próbki nowo opracowanych produktów testowane są obecnie przez klientów farmaceutycznych.

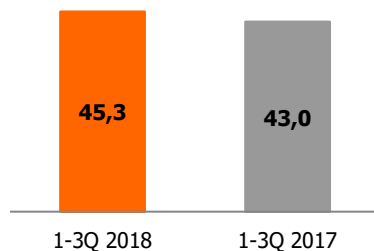
W III kwartałach 2018 roku Grupa PCC EXOL odnotowała spadek poziomu sprzedaży surfaktantów do zastosowań kosmetycznych o 4,4 mln zł, uzyskując rezultat na poziomie 215,7 mln zł, przede wszystkim w wyniku niższego poziomu cen sprzedaży. Jednocześnie wolumen sprzedaży wzrósł o 5,3%, osiągając poziom 45,3 tys. ton. Produkty masowe, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, charakteryzują się tym, że ich ceny sprzedaży są silnie skorelowane z cenami surowców.

Wykres 3 Sprzedaż surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach [mln zł]



*Dane za 3 kwartały 2017 r. dostosowano zgodnie z wprowadzonym MSSF 15

Wykres 4 Sprzedaż surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach [tys. ton]



Surowce

Trzeci kwartał 2018 r. nie przyniósł znaczących zmian w notowaniach etylenu, które po nieznacznej korekcie w lipcu, utrzymywały się na stabilnym, ale nadal wysokim poziomie.

Dostawy olejów naturalnych, jak i alkoholi tłuszczowych w III kwartale 2018 r. realizowane były na bazie kontraktów krótkoterminowych. Notowania CPKO – surowego oleju z ziaren palmowych w Malezji, które są bazą do kalkulacji cen na alkohole i oleje naturalne - utrzymywały się w trendzie wzrostowym. Koniec III kwartału pokazał przełamanie tego trendu, co jednak nie przełożyło się na proporcjonalne spadki cen alkoholi naturalnych na

rynku. Czynnikiem, który zaburzył korelację pomiędzy cenami CPKO i alkoholi naturalnych było znaczne zmniejszenie dostępności alkoholi syntetycznych na rynku, na skutek pożaru instalacji u jednego z głównych producentów, który spowodował całkowite wstrzymanie produkcji alkoholi syntetycznych. Alternatywą na pokrycie powstałych braków alkoholu syntetycznego jest wykorzystywanie alkoholi naturalnych, co wpłynęło na wzrost ich cen, mimo szczytu sezonu zbiorów i spadku cen CPKO w Malezji.

Inwestycje i zdolności produkcyjne

W 2018 r. Grupa PCC EXOL kontynuowała rozpoczęte projekty modernizacyjne. Nakłady na modernizację istniejących instalacji i obiektów budowlanych oraz na zakupy w ramach uzupełnienia i wymiany użytkowanych instalacji dla potrzeb wydziałów produkcyjnych w Brzegu Dolnym oraz działu badawczo-rozwojowego wyniosły w okresie trzech kwartałów 2018 r. około 3,2 mln zł.

Największą realizowaną obecnie inwestycją rozwojową jest budowa instalacji oksyalkilatów wysokomolekulowych i glicynianów, które zapewnią zwiększenie zdolności produkcyjnych Wytwórni Etoksytacji w Brzegu Dolnym o 15 tys. tys. rocznie. Inwestycja ta obejmuje budowę aparatury do produkcji zwiększonych wolumenów nowoczesnych produktów niskopiennych i antypiennych do zastosowań przemysłowych oraz linię technologiczną do wytwarzania glicynianów, specjalistycznych składników, używanych w wysokiej jakości kosmetykach i środkach higieny osobistej. Uzupełnieniem całego projektu będzie dostarczenie niezbędnej infrastruktury oraz bazy magazynowej gwarantującej realizację zakładanych celów. Wartość inwestycji w latach 2018-2020 szacowana jest na 53 mln zł, natomiast jej zakończenie przewidziane jest na 2020 rok.

W okresie minionych trzech kwartałów 2018 r. Spółka kontynuowała zakupy urządzeń oraz prace projektowe dla potrzeb realizacji tej inwestycji. Nakłady inwestycyjne poniesione na realizację inwestycji w tym okresie wyniosły ponad 4,7 mln zł, a licząc od początku realizacji zadania ok. 11,4 mln zł.

W III kwartale br. rozpoczęte zostały również prace projektowe dla potrzeb rozbudowy bazy magazynowej na Wytwórni Etoksytacji II w Płocku. Wykonanie dokumentacji planowane jest na połowę 2019 r. Wartość inwestycji szacowana jest na kwotę 5 mln zł.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1 NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Niniejsze sprawozdanie zawiera dane Jednostki Dominującej PCC EXOL oraz jednostki zależnej PCC Chemax, konsolidowanej metodą pełną, a także spółki Elpis Sp. z o.o., konsolidowanej metodą praw własności. Największy wpływ na osiągnięte wyniki Grupy miała Spółka PCC EXOL.

Na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL za 3 kwartały 2018 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, główny wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 22,0 mln zł (tj. o 4,6% 1-3Q/1-3Q) do poziomu 498,8 mln zł, będący efektem:
 - wyższych przychodów ze sprzedaży produktów o 16,7 mln zł (tj. o 4,2% 1-3Q/1-3Q), wynikających ze wzrostu w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 21,0 mln zł (tj. o 12,1% 1-3Q/1-3Q) oraz spadku surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 4,4 mln zł (tj. 2,0% 1-3Q/1-3Q),
 - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 3,0 mln zł (tj. o 4,1% 1-3Q/1-3Q), które są głównie wynikiem zwiększonej sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC,
 - wyższych przychodów ze sprzedaży usług o 2,3 mln zł,
- wzrost kosztów własnych sprzedaży o 14,7 mln zł (tj. o 3,6% 1-3Q/1-3Q) głównie w wyniku wyższej wartości sprzedanych produktów;
- wzrost kosztów sprzedaży o 2,8 mln zł (tj. o 13,9% 1-3Q/1-3Q), na skutek wyższych kosztów transportu;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,5 mln zł (tj. o 11,6% 1-3Q/1-3Q), na który wpłynął m.in. wyższy poziom kosztów usług obcych oraz świadczeń pracowniczych;
- poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 1,7 mln zł, związana głównie z rozpoznaniem wyższych o 1,6 mln zł przychodów z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej oraz zwrotem podatku;
- zwiększenie kosztów finansowych o 0,4 mln zł (tj. o 5,6% 1-3Q/1-3Q), związane z wyższym kosztem odsetek od obligacji,
- zwiększenie kwoty podatku dochodowego CIT o 2,1 mln zł.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu zdarzenia jednorazowe.

Wykres 5 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL za 3 kwartały 2018 roku [mln zł]

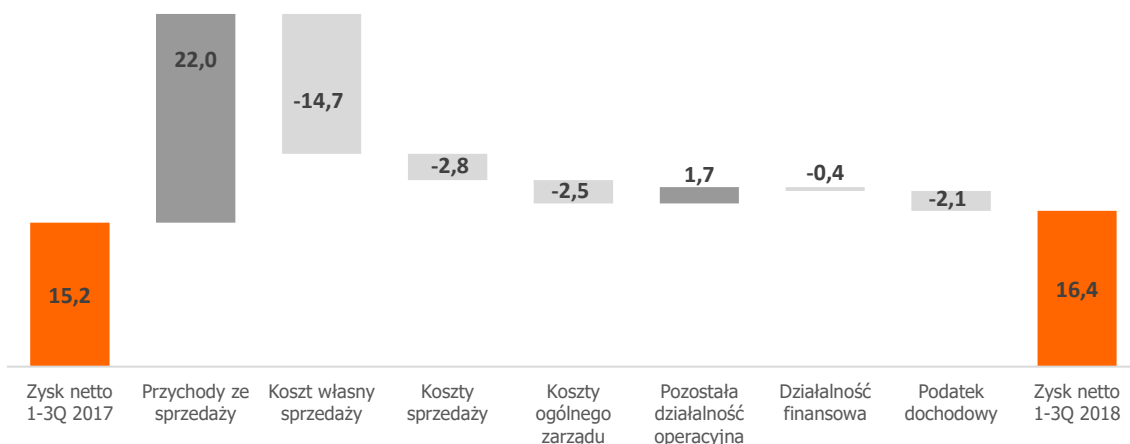


Tabela 2 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	1-3Q 2018	1-3Q 2017	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	498 759	476 791	4,6%
Koszt własny sprzedaży	-425 733	-411 008	3,6%
Koszty sprzedaży	-22 571	-19 820	13,9%
Koszty ogólnego zarządu	-23 714	-21 248	11,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 459	-274	632,5%
EBITDA	35 778	32 437	10,3%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	28 200	24 441	15,4%
Wynik na działalności finansowej	-7 884	-7 467	5,6%
Zysk brutto	20 316	16 974	19,7%
Zysk netto	16 395	15 150	8,2%

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Grupa wdrożyła MSSF 15, który wymaga, aby jednostki zweryfikowały umowy z klientami, wskazując w nich elementy stanowiące odrębne zobowiązania do wykonania świadczenia, np. sprzedaż produktów i usługi transportu.

Zgodnie z powyższym standardem, usługi świadczone na rzecz klienta, po tym jak kontrola nad sprzedawanymi dobrami zostaje przekazana do klienta, wykazuje się jako odrębne zobowiązania do wykonania świadczenia. W przypadku umów zawierających więcej niż jedno zobowiązanie, do

każdego z nich należy przypisać oczekiwane wynagrodzenie, a przychód ująć w momencie (lub w trakcie) jego spełnienia.

W konsekwencji, dla części transakcji zawieranych przez Grupę, usługi powiązane z dostawą wyrobów rozpoznaje się odrębnie jako przychód ze sprzedaży usług, pomniejszając tym samym przychody ze sprzedaży produktów.

W celu porównywalności analizowanych danych zmieniono także prezentację przychodów ze sprzedaży za 3 kwartały 2018 roku.

3.2 ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH

3.2.1 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

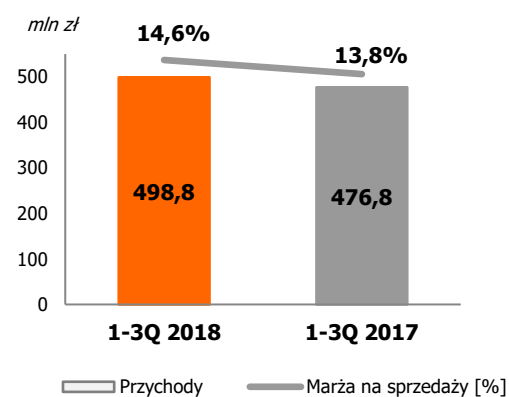
W pierwszych trzech kwartałach 2018 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 498,8 mln zł, tj. wyższe o 22,0 mln zł (tj. o 4,6% 1-3Q/1-3Q). Przychody te obejmują również sprzedaż tlenu etylenu, stanowiącą 66,8 mln zł.

Większość przychodów ze sprzedaży stanowią przychody ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich wzrost o 16,7 mln, do poziomu 411,2 mln zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów osiągnęły poziom 75,4 mln zł, wzrastając o 3,0 mln zł w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2017 roku. Wynikało to głównie ze wzrostu sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC. W analizowanym okresie sprzedaż usług wyniosła 12,1 mln zł i była o 2,3 mln zł wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy zaznaczyć, że zwiększony poziom przychodów

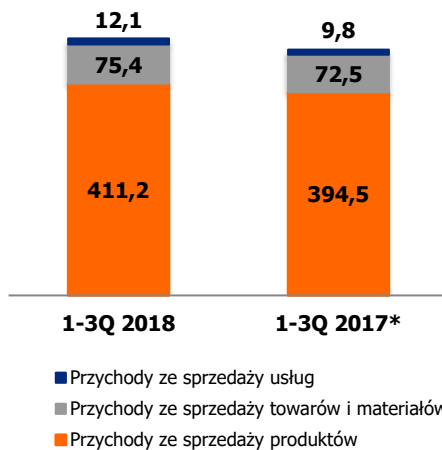
ze sprzedaży usług jest konsekwencją wyższych kosztów usług transportowych.

Wykres 6 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2018 roku



Przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w ujęciu wartościowym spadły o 4,4 mln zł do poziomu 215,7 mln zł (tj. o 2,0% 1-3Q/1-3Q). Wynika to przede wszystkim z niższego poziomu cen sprzedaży. W przypadku produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, poziom cen sprzedaży jest skorelowany z cenami surowców. W ujęciu ilościowym sprzedaż wzrosła o 2,3 tys. ton do poziomu 45,3 tys. ton (tj. o 5,3% 1-3Q/1-3Q). Udział surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł w ujęciu wartościowym 52,5%, a w ujęciu ilościowym 66,1%.

Wykres 7 Struktura przychodów ze sprzedaży [mln zł] za 3 kwartały 2018 roku

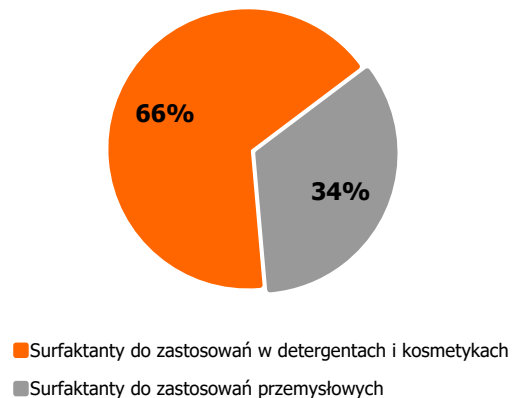


*Dane za 3 kwartały 2017 r. dostosowano zgodnie z wprowadzonym MSSF 15.

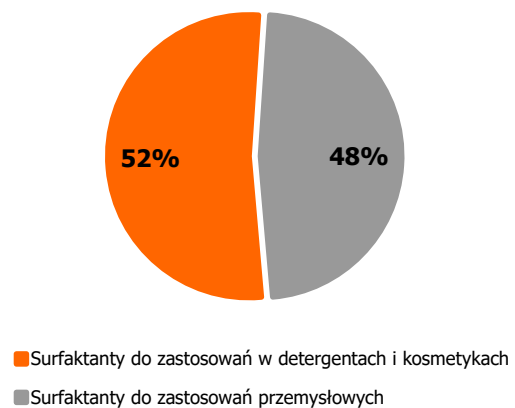
W grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych za 3 kwartały 2018 roku odnotowano wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży o 12,1% (tj. o 21,0 mln zł 1-3Q/1-3Q). Wzrost przychodów jest konsekwencją wyższej ilości sprzedaży, która osiągnęła poziom 23,2 tys. ton (wzrost o 16,9% 1-3Q/1-3Q).

Tym samym odnotowano wzrost udziału tej grupy surfaktantów w strukturze przychodów ze sprzedaży

Wykres 8 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów za 3 kwartały 2018 roku - ujęcie ilościowe [%]



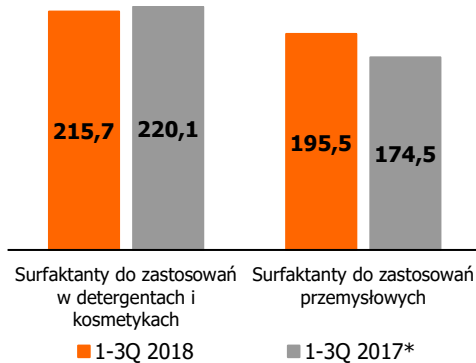
Wykres 9 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów za 3 kwartały 2018 roku - ujęcie wartościowe [%]



produktów zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym (1-3Q/1-3Q).

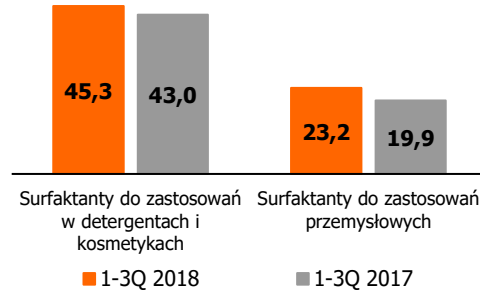
Osiągnięte rezultaty potwierdzają ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych dedykowanych do licznych branż i różnorodnych zastosowań, które stanowią większość surfaktantów do zastosowań przemysłowych.

Wykres 10 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów za 3 kwartały 2018 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



*Dane za 3 kwartały 2017 r. dostosowano zgodnie z wprowadzonym MSSF 15.

Wykres 11 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów za 3 kwartały 2018 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



3.2.2 KOSZTY DZIAŁALNOŚCI

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL za 3 kwartały 2018 roku ukształtowały się na poziomie 472,0 mln zł i były wyższe o 19,9 mln zł w odniesieniu do pierwszych dziewięciu miesięcy roku ubiegłego. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

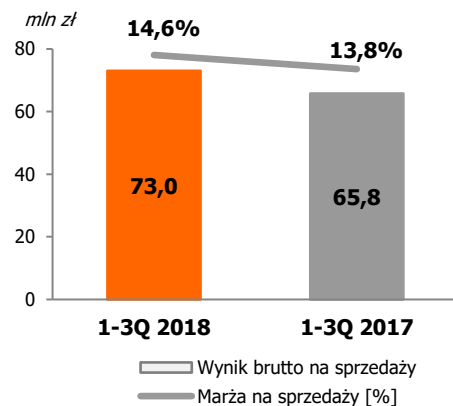
Koszt własny sprzedaży za 3 kwartały 2018 roku wyniósł 425,7 mln zł i był wyższy o 14,7 mln zł (tj. o 3,6% 1-3Q/1-3Q). Zmiana ta wynika z wyższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 12,1 mln zł (tj. o 3,6% 1-3Q/1-3Q) oraz wyższej wartości sprzedanych towarów i materiałów o 2,6 mln zł (tj. 3,6%).

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 73,0 mln zł i był wyższy o 7,2 mln zł w porównaniu do pierwszych dziewięciu miesięcy 2017 roku.

Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 14,6%, tj. wyższą o 0,8 p.p. od porównywalnego okresu roku poprzedniego. W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 22,6 mln zł, tj. o 2,8 mln zł wyższe w porównaniu do 3 kwartałów 2017 roku, które wynikają z wyższych kosztów transportu.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 23,7 mln zł, wobec 21,2 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2017 roku. Wzrost kosztów o 2,5 mln zł (tj. o 11,6% 1-3Q/1-3Q) związany jest głównie ze wzrostem kosztów usług obcych oraz świadczeń pracowniczych.

Wykres 12 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2018 roku



Koszty w przekroju rodzajowym za 3 kwartały 2018 roku przedstawiały się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 326,2 mln zł i były wyższe o 16,0 mln zł (tj. o 5,2% 1-3Q/1-3Q), co wynika m.in. z wyższego wolumenu sprzedaży produktów, przy niższych cenach surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 30,8 mln zł i wzrosły o 3,3 mln zł (tj. o 12,1% 1-3Q/1-3Q), co wynika zarówno z wyższych o 2,7 mln zł kosztów transportu, jak i wyższych o 0,6 mln zł kosztów pozostałych usług związanych z bieżącą działalnością,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 29,9 mln zł, wobec 25,4 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku (wzrost o 17,8% 1-3Q/1-3Q).

Tabela 3 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2018 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1-3Q 2018	1-3Q 2017	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	326 217	310 220	5,2%
Usługi obce	30 765	27 450	12,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	29 865	25 353	17,8%
Amortyzacja	7 371	7 996	-7,8%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	207	0	100%
Pozostałe koszty	7 604	8 887	-16,8%

3.2.3 POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA ORAZ DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej za 3 kwartały 2018 roku uległ poprawie o 1,7 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Związane jest to głównie z rozpoznaniem w pierwszych dziewięciu miesiącach 2018 roku przychodu z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej w wysokości 1,0 mln zł, wobec straty na poziomie 0,6 mln zł po dziewięciu miesiącach 2017 roku.

Natomiast wynik na działalności operacyjnej wyniósł 28,2 mln zł i był wyższy o 3,8 mln, tj. 15,4% 1-3Q/1-3Q.

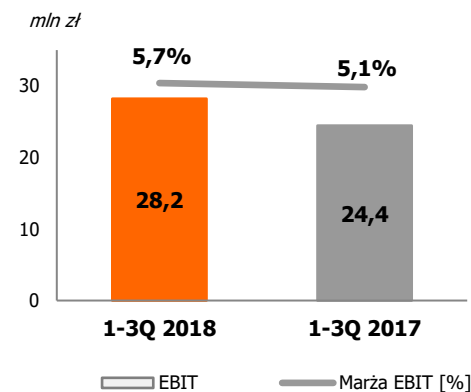
Na poziom EBIT wpływ miała głównie działalność Jednostki Dominującej, która wypracowała zysk na działalności operacyjnej na poziomie 27,8 mln zł.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 7,9 mln zł i w odniesieniu do analogicznego okresu 2017 roku zmniejszył się o 0,4

mln zł, głównie na skutek wyższych odsetek od obligacji.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 20,3 mln zł i był wyższy o 3,3 mln zł niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wykres 13 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] za 3 kwartały 2018



3.2.4 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Główne zmiany w pozycjach aktywów w odniesieniu do 31 grudnia 2017 r.:

- wyższy o 0,9 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych, związany z wyższą wartością śr. trwałych w budowie,
- wyższy o 0,9 mln zł poziom wartości niematerialnych, wynikający z różnic kursowych z przeliczenia wartości firmy PCC Chemax,
- wyższy o 13,0 mln zł poziom należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałych należności,
- wyższy o 6,1 mln zł poziom zapasów,
- niższy o 17,6 mln zł poziom środków pieniężnych.

Główne zmiany w pozycjach pasywów w odniesieniu do 31 grudnia 2017 r.:

- wzrost kapitału własnego o 3,7 mln zł w stosunku do stanu z końca roku 2017,
- wyższy o 12,0 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów i emisji obligacji,
- niższy o 8,6 mln zł poziom zobowiązań wobec dostawców i zobowiązań z tytułu umów z klientami,
- wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych oraz rezerw o 1,8 mln zł

Na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka i Grupa zidentyfikowały zobowiązania warunkowe w postaci dotacji, zgodnie z notą 6.3.27.

Na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały aktywów warunkowych.

Tabela 4 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2018 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	30.09.2018	31.12.2017	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	176 689	175 745	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 333	38 958	-45,2%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	89 735	76 689	17,0%
Zapasy	55 127	49 041	12,4%
Wartości niematerialne	202 940	202 058	0,4%
Pozostałe aktywa	10 488	4 969	111,1%
AKTYWA RAZEM	556 312	547 460	1,6%
Kapitał własny	246 853	243 202	1,5%
Długoterminowe kredyty i obligacje	157 268	168 968	-6,9%
Poz. zob. długoterm. i rezerwy	24 225	23 085	4,9%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	74 735	83 321	-10,3%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	41 743	18 058	131,2%
Pozo. zob. krótkoterm. i rezerwy	11 488	10 826	6,1%
PASYWA RAZEM	556 312	547 460	1,6%

3.2.5 ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2018 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 21,3 mln zł i zmniejszył się o 17,6 mln zł w stosunku do końca 2017 roku. W analizowanym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 10,4 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na 30 września 2018 roku. Zwiększeniu uległ poziom należności od odbiorców oraz zapasów, przy jednoczesnym spadku salda zobowiązań wobec dostawców.

W trzech kwartałach 2018 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 12,9 mln zł, wobec 12,1 mln zł w 2017 roku. Kwota 3,0 mln zł dotyczyła podwyższenia kapitału w spółce Elpis.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 15,2 mln zł.

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 latach Grupa PCC EXOL będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne Grupy oraz koszty obsługi długu.

3.2.6 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej 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 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 5 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje – Grupa PCC EXOL

	1-3Q 2018	1-3Q 2017	Zmiana
EBIT	28,2	24,4	3,8
EBITDA	35,8	32,4	3,3
marża brutto ze sprzedaży	14,6%	13,8%	0,8 p.p.
marża EBITDA	7,2%	6,8%	0,4 p.p.
marża EBIT	5,7%	5,1%	0,5 p.p.
marża netto	3,3%	3,2%	0,1 p.p.
	1-3Q 2018	31.12.2017	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	55,6%	55,6%	0,1 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	35,8%	34,2%	1,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	4,0	3,6	0,4

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 dług netto/EBITDA	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji - środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)

Tabela 6 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

	1-3Q 2018	2017
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 333	38 958
B. Płynność	21 333	38 958
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	41 495	17 803
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	248	255
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	41 743	18 058
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	20 410	-20 900
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	87 925	99 809
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	69 343	69 159
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	157 268	168 968
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	177 678	148 068

Tabela 7 Uzgodnienie EBITDA - Grupa PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Zysk netto	16 395	15 150
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	3 921	1 824
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	7 371	7 996
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	207	0
[+] Koszty finansowe	7 814	7 258
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	70	209
[=] EBITDA	35 778	32 437

Tabela 8 Uzgodnienie EBITDA za 12 miesięcy - Grupa PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Zysk netto	19 463	19 683
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	3 953	-836
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	10 062	10 654
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	207	2 307
[+] Koszty finansowe	10 426	8 091
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	95	209
[=] EBITDA	44 206	40 108

Tabela 9 Uzgodnienie EBITDA - PCC EXOL S.A.

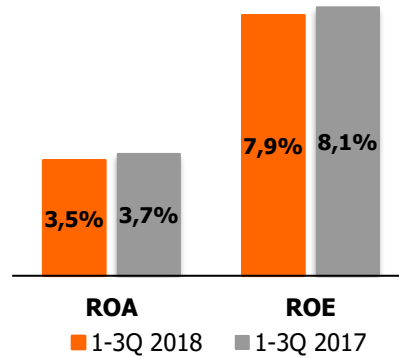
Uzgodnienie EBITDA	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Zysk netto	16 568	14 709
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	3 594	2 299
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	6 192	6 730
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	207	0
[+] Koszty finansowe	7 686	7 084
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	0	0
[=] EBITDA	34 247	30 822

Rentowność

Wskaźnik rentowności na sprzedaży brutto ukształtował się na poziomie 14,6%, wobec 13,8% rok wcześniej. Natomiast wskaźnik rentowności na sprzedaży netto wyniósł 3,3% i był wyższy o 0,1 p.p. niż w pierwszych trzech kwartałach 2017 roku.

Z kolei wskaźniki rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE), wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto z ostatnich 12 miesięcy (odpowiednio przed 30.09.2018 r. i 30.09.2017 r.), osiągnęły nieznacznie niższe poziomy. Spadek wskaźników (1-3Q/1-3Q) jest efektem zarówno niższego wyniku netto z ostatnich 12 miesięcy, jak i zmian wartości bilansowych.

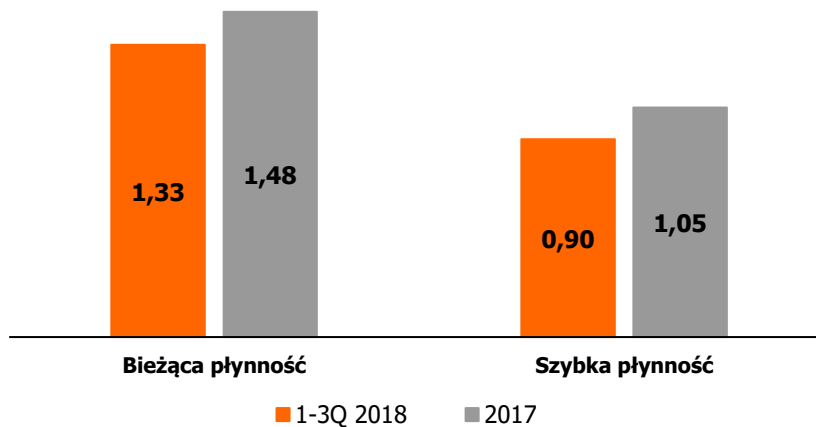
Wykres 14 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów za 3 kwartały 2018 roku – Grupa PCC EXOL



Płynność i zadłużenie

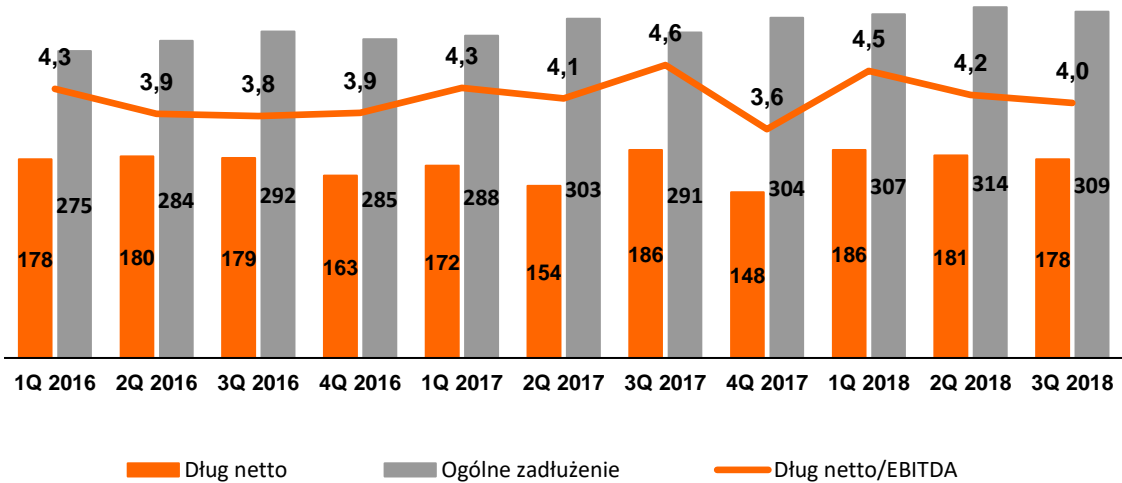
Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, liczone na podstawie danych bilansowych na koniec okresu sprawozdawczego, osiągnęły na koniec 30.09.2018 roku niższe poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego. Osiągnięte wskaźniki uznawane są za zadowalające.

Wykres 15 Wskaźniki płynności za 3 kwartały 2018 roku - Grupa PCC EXOL



Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego i zobowiązaniami długoterminowymi. Na koniec września 2018 roku dług netto Grupy PCC EXOL wynosił 177,7 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wyniosła 4,0. Kredyty zaciągnięte przez Grupę mają charakter długoterminowy, a terminy zapadalności wyemitowanych dwóch pierwszych serii obligacji przypadają na rok 2020, a trzeciej serii na rok 2022.

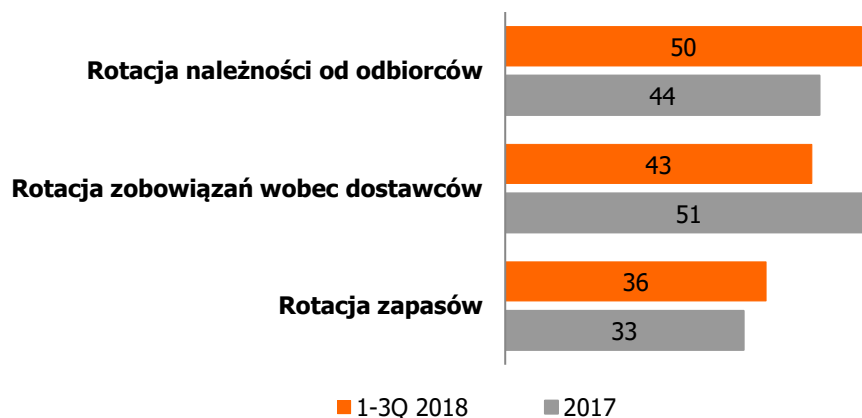
Wykres 16 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA za 3 kwartały 2018 roku - Grupa PCC EXOL



Sprawność działania

Dane dotyczące przychodów i kosztów wykorzystywane w kalkulacji wskaźników dot. efektywności liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30.09.2018 r., jak i przed 31.12.2017 r. Na koniec września 2018 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 50 dni i był o 6 dni dłuższy niż na koniec 2017 roku. Rotacja zobowiązań wobec dostawców w 2018 r. wyniosła 43 dni i skróciła się o 8 dni w porównaniu do roku ubiegłego. Natomiast wskaźnik rotacji zapasów zwiększył się o 3 dni i ukształtował się na poziomie 36 dni.

Wykres 17 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) za 3 kwartały 2018 roku - Grupa PCC EXOL



3.2.7 KLUCZOWE CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE

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

krajowa polityka pieniężna i możliwości w zakresie finansowania zewnętrznego.

Czynniki zewnętrzne

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

W 2017 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce wzrósł o 4,6% w porównaniu do roku poprzedniego.

Zgodnie z najnowszym Raportem o inflacji Narodowego Banku Polskiego z 13 listopada 2018 r., tempo wzrostu PKB w całym 2018 r. prawdopodobnie wyniesie 4,8%. W latach 2019-2020 tempo wzrostu PKB ukształtuje się nieznacznie poniżej oczekiwań z projekcji lipcowej tj. na poziomie odpowiednio 3,6% i 3,4%. Wynika to z negatywnego oddziaływania na aktywność gospodarczą wyższych cen energii przy jednoczesnym wygasaniu wpływu czynników podwyższających dynamikę PKB w bieżącym roku.

Na podstawie wspomnianego „Raportu NBP o inflacji” w bieżącym roku należy spodziewać się wartości inflacji na poziomie 1,8%. Natomiast przy założeniu braku zmian stóp procentowych w kolejnych dwóch latach inflacja wzrośnie i ukształtuje się na poziomie 3,2% w 2019 r. oraz 2,9% w 2020 r. Podwyższenie prognozy inflacji CPI w 2019 r. w stosunku do wyników projekcji lipcowej wynika w największym stopniu ze wzrostu cen surowców na rynkach światowych i towarzyszącego mu osłabienia złotego względem dolara. Uwarunkowania te najsilniej wpływają na przyszłą ścieżkę krajowych cen energii.

Rada Polityki Pieniężnej w dalszym ciągu utrzymuje łagodną politykę pieniężną. W 2017 roku obowiązywała główna stopa procentowa (referencyjna) na poziomie 1,5%, ustanowiona przez Radę Polityki Pieniężnej jeszcze w marcu 2015 r. Ekspertki NBP przewidują stosunkowo stabilny poziom stopy referencyjnej NBP w nadchodzących latach. Są przekonani, że w 2018 r. stopa referencyjna NBP pozostanie bez zmian (1,5%). W kolejnych 2 latach biorą pod uwagę niewielki wzrost.

Obniżki stóp procentowych, przez Radę Polityki Pieniężnej, do historycznie rekordowo niskiego poziomu spowodowały, że oprocentowanie lokat bankowych spadło do poziomów, które nie zapewniają już satysfakcjonującego zysku. Okoliczności te sprawiają, że podjęta przez Zarząd PCC EXOL decyzja o emisji obligacji w ramach dywersyfikowania źródeł finansowania, spotkała się z zainteresowaniem inwestorów.

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 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, przez co część przepływów jest naturalnie zabezpieczona przez ryzykiem kursu walutowego, poprzez kompensacje.

Kształtowanie się cen głównych surowców ma wpływ na koszty wytworzenia produktów, a w związku z tym i osiągnięte wyniki finansowe. W celu ograniczenia ryzyka wzrostu cen surowców, Grupa PCC EXOL, w miarę możliwości, dywersyfikuje źródła dostaw kluczowych surowców do produkcji i wciąż poszukuje alternatywnych dostawców.

Czynniki wewnętrzne

Wśród czynników wewnętrznych, mających istotny wpływ na rozwój Grupy, definiuje się m.in. kontynuację planowanych celów strategicznych Grupy, terminową realizację planów inwestycyjnych, rozbudowę działu badawczo-rozwojowego oraz stabilną kadram zarządzającą.

Grupa konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju 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 zwiększanie potencjału Spółki w zakresie możliwości i tempa opracowywania oraz wdrażania nowych produktów. Istotnym zadaniem działu R&D jest także poszukiwanie nowych zastosowań dla już istniejących produktów.

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

4. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

4.1 ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA

Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej

W dniu 5 stycznia 2018 r. Pani Kamilla Spark złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Powołanie Członków Rady Nadzorczej

W dniu 9 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, powołało 2 Członków Rady Nadzorczej: Pana Arkadiusza Szymanka i Pana Roberta Pabicha.

Nabycie udziałów

W dniu 8 marca 2018 r. Elpis Sp. z o.o. nabył 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji, co jest tożsame z utworzeniem spółki celowej, dedykowanej do realizacji projektu, związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i z realizacją inwestycji i prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję. Łączna wartość nabytych udziałów PCC Oxyalkylates Malaysia wynosi 2 MYR, co stanowi w przeliczeniu równowartość 1,73 zł według kursu NBP na 8 dzień marca 2018 r.

Nabycie udziałów w PCC Oxyalkylates Malaysia nie stanowi o podjęciu decyzji przez Elpis o realizacji projektu.

Uchwała o dywidendzie

W dniu 20 kwietnia 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2017 rok i wypłaty dywidendy, w której postanawia podzielić zysk netto Spółki w kwocie 18 103 502,05 zł za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, w następujący sposób:

- kwota 15 523 593,66 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacana akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 0,09 zł na jedną akcję,
- kwota 2 579 908,39 zł na kapitał zapasowy.

Dzień dywidendy został ustalony na dzień 30 kwietnia 2018 roku. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom w dniu 10 maja 2018 roku.

Wypłatę dywidendy objęte były wszystkie akcje Spółki w liczbie 172 484 374, w tym 124 066 000 akcji uprzywilejowanych i 48 418 374 akcje zwykłe.

Zatwierdzenie prospektu emisyjnego

W dniu 23 lipca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny obligacyjny Spółki. Będzie on podstawą do emisji i publicznego oferowania kolejnych serii obligacji Spółki, emitowanych w ramach III Programu Emisji Obligacji o wartości nie wyższej niż 200 000 000 (dwieście milionów) złotych.

4.2 POZOSTAŁE INFORMACJE

Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W III kwartale 2018 roku nie miały miejsca nowe transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Postępowania sądowe

Spółka PCC EXOL ani żadna spółka z Grupy Kapitałowej, nie toczy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji publicznej, istotnego postępowania dotyczącego zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej.

Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz oraz ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2018, w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za III kwartał 2018 roku, a wcześniej publikowanymi prognozami.

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

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

5. STRUKTURA GRUPY

5.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 15 listopada 2018 roku skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



Spółki PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi oraz PCC EXOL PHILIPPINES INC. w likwidacji nie zostały objęte konsolidacją ze względu na brak istotności danych finansowych tych jednostek zgodnie z zasadą istotności wyrażoną w pkt 31 MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych oraz zgodnie z par. 8 MSR 8 - Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, który zezwala na odstąpienie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

W III kwartałach 2018 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani Grupą Kapitałową.

W dnia 8 marca 2018 roku spółka Elpis nabyła 100% udziałów w PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Kuala Lumpur w Malezji.

Dnia 22.06.2018 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Elpis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 005 000 zł o kwotę 6 000 000 zł czyli do kwoty 11 005 000 zł poprzez utworzenie 120.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Udziały zostały objęte przez dotychczasowych

wspólników tj. PCC Rokita SA, która objęła 60.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 3 000 000 zł oraz PCC EXOL SA, która objęła 60.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 3 000 000 zł. Podwyższenie zostało zarejestrowane przez KRS w dniu 19 września 2018 r.

Poza wyżej wymienionymi, w okresie objętym raportem tj. do 30 września 2018 roku, nie zaszły żadne inne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w tym w wyniku połączenia, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycji długoterminowych, a także w wyniku podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

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

5.2 KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

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

Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE. Na dzień 15 listopada 2018 roku posiadał 148 033 766 akcji Spółki PCC EXOL S.A., stanowiące 85,83% udziału w kapitale zakładowym oraz dające 272 099 766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 91,75% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad PCC EXOL S.A.

Wykres 18 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 15.11.2018

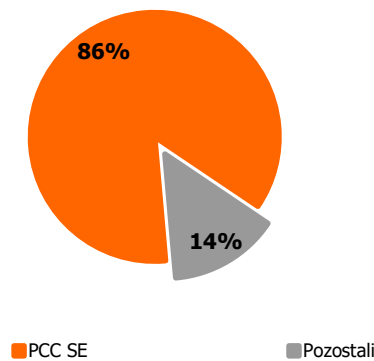


Tabela 10 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 15.11.2018

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,93%	248 132 000	83,67%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	23 967 766	13,90%	23 967 766	8,08%
PCC SE razem		148 033 766	85,83%	272 099 766	91,75%
Pozostali akcje zwykłe	C2, D	24 450 608	14,17%	24 450 608	8,25%
Razem		172 484 374	100%	296 550 374	100%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 28 sierpnia 2018 roku nie miała miejsca zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

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

Tabela 11 Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A.

Osoba	15.11.2018			28.08.2018		
	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	85,82%	148 033 766	148 033 766	85,82%
Wiesław Klimkowski	2 905 850	2 905 850	1,68%	2 905 850	2 905 850	1,68%
Zarząd						
Rafał Zdon	1 946 354	1 946 354	1,13%	1 946 354	1 946 354	1,13%

Ponadto, Mirosław Siwinski – Prezes Zarządu posiada 165.227 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, uprawniających do objęcia 165.227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 165.227 zł, przy czym 1 warrant uprawnia do objęcia 1 akcji. Ilość posiadanych warrantów nie uległa zmianie od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego.

6.SPRAWOZDANIE FINANSOWE

6.1 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

6.1.1 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

		07.2018-09.2018	07.2017-09.2017	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
<i>Nota 6.3.9</i>					
<i>Nota 6.3.10</i>	Przychody ze sprzedaży	168 780	151 810	498 759	476 791
<i>Nota 6.3.11</i>					
<i>Nota 6.3.12</i>	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(141 133)	(128 931)	(425 733)	(411 008)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		27 647	22 879	73 026	65 783
<i>Nota 6.3.12</i>	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(15 892)	(13 723)	(46 285)	(41 068)
<i>Nota 6.3.23</i>	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(923)	985	1 459	(274)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		10 832	10 141	28 200	24 441
<i>Nota 6.3.16</i>	Koszty finansowe	(2 472)	(2 246)	(7 814)	(7 258)
	Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(11)	187	(70)	(209)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		8 349	8 082	20 316	16 974
<i>Nota 6.3.24</i>	Podatek dochodowy	(1 411)	(1 391)	(3 921)	(1 824)
Zysk (strata) netto		6 938	6 691	16 395	15 150
Zysk netto przypadający:					
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	6 938	6 691	16 395	15 150
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)		172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)		0,04	0,04	0,10	0,09
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)		0,04	0,04	0,10	0,09
		07.2018-09.2018	07.2017-09.2017	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Zysk netto		6 938	6 691	16 395	15 150
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		(902)	(689)	2 551	(6 880)
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(902)	(689)	2 551	(6 880)
Pozostałe dochody całkowite netto		(902)	(689)	2 551	(6 880)
Całkowite dochody ogółem		6 036	6 002	18 946	8 270
Całkowite dochody przypadające:					
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	6 036	6 002	18 946	8 270

6.1.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	16 395	15 150
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	3 015	795
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 371	7 996
Koszty finansowe	7 132	6 480
Pozostałe korekty zysku	1 114	946
Zapłacony podatek dochodowy	(799)	(2 180)
Zmiany w kapitale obrotowym	(23 828)	(9 348)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 400	19 839
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Obrót aktywami finansowymi	(3 000)	(2 500)
Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	142	0
<i>Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym</i>	<i>(9 500)</i>	<i>0</i>
<i>Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane</i>	<i>9 500</i>	<i>0</i>
<i>Otrzymane odsetki od pożyczek</i>	<i>142</i>	<i>0</i>
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(10 112)	(9 713)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	26	103
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(12 944)	(12 110)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Dywidendy	(15 524)	(22 423)
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	19 257	28 716
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(12 227)	(18 799)
Zapłacone odsetki	(6 861)	(6 298)
Wpływy z tytułu dotacji	179	277
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(15 176)	(18 527)
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17 720)	(10 798)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	95	(664)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	38 958	19 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku okresu	21 333	7 538

6.1.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Aktywa trwałe	385 541	380 891
<i>Nota 6.3.13</i> Rzeczowe aktywa trwałe	176 689	175 745
<i>Nota 6.3.14</i> Wartości niematerialne	202 940	202 058
<i>Nota 6.3.25</i> Aktywa z tytułu podatku odroczonego	543	649
Pozostałe aktywa	5 369	2 439
Aktywa obrotowe	170 771	166 569
<i>Nota 6.3.19</i> Zapasy	55 127	49 041
Należności od odbiorców	88 106	75 062
<i>Nota 6.3.22</i> Aktywa z tytułu umów z klientami	957	0
Pozostałe należności	672	1 627
Pozostałe aktywa	4 576	1 881
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 333	38 958
AKTYWA RAZEM	556 312	547 460
Kapitał własny	246 853	243 202
Kapitał akcyjny	172 484	172 484
Pozostałe całkowite dochody	8 909	6 358
Zyski zatrzymane	65 460	64 360
Zobowiązania długoterminowe	181 493	192 053
<i>Nota 6.3.17</i> Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 343	69 159
<i>Nota 6.3.16</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	87 925	99 809
<i>Nota 6.3.25</i> Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	23 283	22 515
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	191	191
<i>Nota 6.3.29</i> Otrzymane dotacje	558	379
Pozostałe zobowiązania	193	0
Zobowiązania krótkoterminowe	127 966	112 205
Zobowiązania wobec dostawców	71 938	83 321
<i>Nota 6.3.21</i> Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 797	0
<i>Nota 6.3.17</i> Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	248	255
<i>Nota 6.3.16</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	41 495	17 803
<i>Nota 6.3.20</i> Rezerwy	93	295
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 929	2 958
Pozostałe zobowiązania	7 466	7 573
Zobowiązania razem	309 459	304 258
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	556 312	547 460

6.1.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitał przypadający Jednostce Dominującej

	Kapitał akcyjny	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2018	172 484	6 358	64 360	243 202
Transakcje z właścicielami	0	0	(15 295)	(15 295)
Wypłata dywidendy	0	0	(15 524)	(15 524)
Wpływ wdrożenia MSSF 9	0	0	(17)	(17)
Wycena programu motywacyjnego	0	0	246	246
Całkowite dochody	0	2 551	16 395	18 946
Zysk za rok bieżący	0	0	16 395	16 395
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	2 551	0	2 551
Stan na 30 września 2018	172 484	8 909	65 460	246 853
Stan na 1 stycznia 2017	172 484	15 478	68 857	256 819
Transakcje z właścicielami	0	0	(22 874)	(22 874)
Wypłata dywidendy	0	0	(22 423)	(22 423)
Wycena programu motywacyjnego	0	0	(451)	(451)
Całkowite dochody	0	(6 880)	15 150	8 270
Zysk za rok bieżący	0	0	15 150	15 150
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	(6 880)	0	(6 880)
Stan na 30 września 2017	172 484	8 598	61 133	242 215

6.2.2 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	16 568	14 709
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	2 722	519
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 192	6 730
Koszty finansowe	7 004	6 306
Pozostałe korekty zysku	839	1 316
Zapłacony podatek dochodowy	(653)	(1 640)
Zmiany w kapitale obrotowym	(21 012)	(7 282)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 660	20 658
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Obrót aktywami finansowymi	(3 000)	(2 500)
Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	142	0
<i>Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym</i>	<i>(9 500)</i>	<i>0</i>
<i>Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane</i>	<i>9 500</i>	<i>0</i>
<i>Otrzymane odsetki od pożyczek</i>	<i>142</i>	<i>0</i>
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(9 876)	(9 425)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	16	68
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(12 718)	(11 857)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Dywidendy	(15 524)	(22 423)
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	19 257	24 603
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(11 991)	(11 592)
Zapłacone odsetki	(6 733)	(6 124)
Wpływy z tytułu dotacji	179	277
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(14 812)	(15 259)
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(15 870)	(6 458)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	95	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	36 405	12 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20 630	5 846

6.2.3 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Aktywa trwałe	390 471	386 528
Rzeczowe aktywa trwałe	162 458	161 737
Wartości niematerialne	182 940	182 718
Pozostałe aktywa	45 073	42 073
Aktywa obrotowe	145 961	146 760
Zapasy	41 082	42 311
Należności od odbiorców	78 367	64 866
Aktywa z tytułu umów z klientami	957	0
Pozostałe należności	672	1 581
Pozostałe aktywa	4 253	1 597
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 630	36 405
AKTYWA RAZEM	536 432	533 288
Kapitał własny	238 545	237 272
Kapitał akcyjny	172 484	172 484
Kapitał zapasowy	42 654	40 074
Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
Pozostałe całkowite dochody	932	932
Zyski zatrzymane	16 475	17 782
Zobowiązania długoterminowe	178 409	188 791
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 343	69 159
Kredyty i pozostałe zadłużenie	84 736	96 546
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	23 387	22 515
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	192	192
Otrzymane dotacje	558	379
Pozostałe zobowiązania	193	0
Zobowiązania krótkoterminowe	119 478	107 225
Zobowiązania wobec dostawców	64 334	78 966
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 621	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	248	255
Kredyty i pozostałe zadłużenie	41 156	17 494
Rezerwy	93	213
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 718	2 953
Pozostałe zobowiązania	7 308	7 344
Zobowiązania razem	297 887	296 016
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	536 432	533 288

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 2018	172 484	40 074	6 000	932	17 782	237 272
Transakcje z właścicielami	0	2 580	0	0	(17 875)	(15 295)
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(15 524)	(15 524)
Podział zysku	0	2 580	0	0	(2 580)	0
Program motywacyjny	0	0	0	0	246	246
Wpływ wdrożenia MSSF 9	0	0	0	0	(17)	(17)
Całkowite dochody	0	0	0	0	16 568	16 568
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	16 568	16 568
Stan na 30 września 2018	172 484	42 654	6 000	932	16 475	238 545
Stan na 1 stycznia 2017	172 484	37 876	6 000	950	24 592	241 902
Transakcje z właścicielami	0	2 198	0	0	(25 072)	(22 874)
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(22 423)	(22 423)
Podział zysku	0	2 198	0	0	(2 198)	0
Program motywacyjny	0	0	0	0	(451)	(451)
Całkowite dochody	0	0	0	0	14 709	14 709
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	14 709	14 709
Stan na 30 września 2017	172 484	40 074	6 000	950	14 229	233 737

6.3 INFORMACJA DODATKOWA

6.3.1 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

- MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*,
- Rozporządzenia MF z dnia z dnia 29 marca 2018 roku *w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji*

wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku oraz okres porównawczy.

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

6.3.2 INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZENIU JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 9 Instrumenty finansowe* oraz *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*.

MSSF 15 został wdrożony przy wykorzystaniu metody retrospektywnej z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym jako korekta zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, Grupa zrezygnowała z przekształcenia danych porównywalnych. Dane na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz za III kwartał 2017 roku zostały sporządzone w oparciu o MSR 18 i MSR 11.

Zastosowanie MSSF 15 wpłynęło na prezentację danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w następujących obszarach:

- rabaty udzielane klientom były dotychczas ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rezerwy na rabaty, po zastosowaniu MSSF 15 zostały zaprezentowane jako zobowiązania z tytułu umów,
- otrzymane zaliczki na dostawy były dotychczas ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania, po zastosowaniu MSSF 15 zostały zaprezentowane jako zobowiązania z tytułu umów,

- przychody ze sprzedaży usług transportu były dotychczas ujmowane w informacji dodatkowej, w nocie o przychodach ze sprzedaży, łącznie z odpowiednio przychodami ze sprzedaży produktów oraz przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów; po zastosowaniu MSSF 15 nastąpiła zmiana prezentacji tych przychodów do pozycji przychodów ze sprzedaży usług,
- w przypadku umów sprzedaży produktów przez dystrybutorów, przychód ze sprzedaży został rozpoznany w momencie przejęcia kontroli nad dobrami przez pośrednika (podobnie jak dotychczas), w korespondencji z ujęciem aktywa z tytułu umów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

MSSF 9 został wdrożony przy wykorzystaniu metody retrospektywnej z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym jako korekta zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, Grupa zrezygnowała z przekształcenia danych porównywalnych. Dane na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz za III kwartał 2017 roku zostały sporządzone w oparciu o MSR 39.

MSSF 9 wprowadził zmiany w zasadach klasyfikacji instrumentów finansowych, w zasadach tworzenia odpisów aktualizujących aktywów finansowych oraz opcjonalnie w rachunkowości zabezpieczeń. Grupa dokonała zmian w swojej polityce rachunkowości w zakresie klasyfikacji aktywów finansowych i ustalania utraty wartości aktywów finansowych. W zakresie rachunkowości zabezpieczeń Grupa

zdecydowała się na kontynuację stosowania zasad MSR 39.

MSSF 9 wprowadza podział na 3 następujące kategorie aktywów finansowych:

- aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zmiany zasad klasyfikacji instrumentów finansowych nie skutkowały zmianą sposobu wyceny aktywów finansowych.

Dotychczasowe zasady tworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych wymagały od Grupy oceny czy wystąpiły obiektywne

przesłanki utraty wartości i w przypadku ich stwierdzenia, oszacowania odpisu aktualizującego (w oparciu o planowane przepływy gotówkowe). MSSF 9 wymaga oszacowania oczekiwanej straty, niezależnie od tego czy przesłanki utraty wartości wystąpiły czy też nie.

Zasady pomiaru utraty wartości mają zastosowanie dla wszystkich aktywów finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu, tj.:

- należności od odbiorców;
- pożyczek.

Wpływ korekt wynikających z pierwszego zastosowania MSSF 9 i MSSF 15 wyniósł 17 tys. zł i został odniesiony na zyski zatrzymane na dzień 1 stycznia 2018 roku i wynikał ze zwiększenia odpisów aktualizujących należności od odbiorców o kwotę 17 tys. zł.

Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 r.:

	Stan na 01.01.2018 Dane przekształcone	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 9 i 15	Stan na 31.12.2017 Dane opublikowane
Aktywa trwałe	380 891	0	380 891
Rzeczowe aktywa trwałe	175 745	-	175 745
Wartości niematerialne	202 058	-	202 058
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	649	-	649
Pozostałe aktywa	2 439	-	2 439
Aktywa obrotowe	166 552	(17)	166 569
Zapasy	49 041	-	49 041
Należności od odbiorców	75 045	(17)	75 062
Pozostałe należności	1 627	-	1 627
Pozostałe aktywa	1 881	-	1 881
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 958	-	38 958
AKTYWA RAZEM	547 443	(17)	547 460
Kapitał własny	243 185	(17)	243 202
Kapitał akcyjny	172 484	-	172 484
Pozostałe całkowite dochody	6 358	-	6 358
Zyski zatrzymane	64 343	(17)	64 360
Zobowiązania długoterminowe	192 053	0	192 053
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 159	-	69 159
Kredyty i pozostałe zadłużenie	99 809	-	99 809
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	22 515	-	22 515
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	191	-	191
Otrzymane dotacje	379	-	379
Zobowiązania krótkoterminowe	112 205	0	112 205
Zobowiązania wobec dostawców	83 321	-	83 321
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	308	308	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	255	-	255
Kredyty i pozostałe zadłużenie	17 803	-	17 803
Rezerwy	121	(174)	295
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 958	-	2 958
Pozostałe zobowiązania	7 439	(134)	7 573
Zobowiązania razem	304 258	0	304 258
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	547 443	(17)	547 460

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.

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

6.3.5 WALUTA FUNKCJONALNA, WALUTA PREZENTACJI I ZASADY PRZELICZEŃ

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na

walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
USD	3,6754	3,4813
EUR	4,2714	4,1709
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
USD	3,5688	3,8043
EUR	4,2535	4,2566

6.3.6 OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI

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

6.3.7 ZYSK NA AKCJĘ

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

	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Zysk (strata) netto	16 395	15 150
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,10	0,09
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,10	0,09

6.3.8 INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW

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

6.3.9 INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH

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

Przychody według podziału geograficznego	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Polska	267 828	270 459
Europa Zachodnia	104 509	80 446
Bliski Wschód i Azja	21 660	21 831
Europa Środkowo-Wschodnia	42 464	40 151
Ameryka Północna i Reszta Świata	62 298	63 904
Razem	498 759	476 791

6.3.10 INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH KLIENTÓW

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

	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Odbiorca 1	67 818	65 945
Pozostali odbiorcy	430 941	410 846
Razem	498 759	476 791

6.3.11 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017	01.2017-09.2017 dane porównawcze*
Przychody ze sprzedaży produktów	411 205	403 147	394 545
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	215 683	225 106	220 065
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	195 522	178 041	174 480
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	75 436	72 603	72 454
<i>w tym przychody ze sprzedaży tlenku etylenu</i>	<i>66 828</i>	<i>64 866</i>	<i>64 866</i>
Przychody ze sprzedaży usług	12 118	1 041	9 792
Przychody ze sprzedaży	498 759	476 791	476 791

* W danych porównawczych przekwalifikowano do pozycji Przychody ze sprzedaży usług, przychody ze sprzedaży usług transportu w wysokości 8 751 tys. zł zgodnie z MSSF 15, co zostało opisane w Nocie 6.3.2.

6.3.12 KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(7 371)	(7 996)
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(207)	0
Koszty świadczeń pracowniczych	(29 865)	(25 353)
Zużycie materiałów i energii	(326 217)	(310 220)
Usługi transportu	(13 910)	(11 216)
Pozostałe usługi obce	(16 855)	(16 234)
Podatki i opłaty	(1 839)	(1 816)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(1 928)	(1 804)
Pozostałe koszty	(3 630)	(5 267)
Razem koszty rodzajowe	(401 822)	(379 906)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(74 448)	(71 833)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	598	340
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	3 841	(651)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(187)	(26)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	(472 018)	(452 076)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(425 733)	(411 008)
Koszty sprzedaży	(22 571)	(19 820)
Koszty ogólnego zarządu	(23 714)	(21 248)

6.3.13 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.09.2017
Grunty, budynki i budowle	99 048	100 525	101 456
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	61 855	63 825	64 771
Pozostałe środki trwałe	3 068	2 919	3 190
Środki trwałe w budowie	12 718	8 475	3 693
Środki trwałe razem:	176 689	175 745	173 110
- w tym użytkowane na mocy umów leasingu finansowego	201	242	256

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	01.2018-09.2018	01.2017-12.2017	01.2017-09.2017
Nabycie	6 802	11 945	6 186
Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych	6	18	19

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

Projekt inwestycyjny	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych	10 213	6 476

6.3.14 WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.09.2017
Wartość firmy	115 502	114 488	115 380
Nabyte koncesje, patenty i licencje	2 069	2 426	2 605
Know how	82 600	82 600	82 600
Inne wartości niematerialne	2 769	2 544	2 189
Wartości niematerialne razem:	202 940	202 058	202 774

Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych	01.2018-09.2018	01.2017-12.2017	01.2017-09.2017
Nabycie	758	1 300	780

6.3.15 ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE

Na dzień 30 września 2018 roku zobowiązania inwestycyjne, wynikające z zawartych przez Grupę przed dniem bilansowym umów na realizację zadań inwestycyjnych, które będą realizowane w kolejnych okresach sprawozdawczych, wynoszą 15 569 tys. zł (na dzień 31.12.2017: 4 078 tys. zł). Do największych zadań inwestycyjnych, które będą realizowane przez Grupę należą:

Projekt inwestycyjny - zobowiązania umowne	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Modernizacja rozdzielni elektrycznej	580	149
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych	9 739	2 484
Zbiorniki magazynowe	536	544
Instalacja minireaktora siarczanowanych	2 776	0

6.3.16 OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI

Kredyty i pozostałe zadłużenie	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Kredyty bankowe	87 786	99 632
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	139	177
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe	87 925	99 809
Kredyty w rachunku bieżącym	19 301	0
Kredyty bankowe	17 716	17 753
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	51	50
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	4 427	0
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe	41 495	17 803

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę. Umowy o kredyty bankowe (saldo na dzień 30 września 2018 wynosi 124 803 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.

	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Koszty z tytułu odsetek	(6 905)	(6 524)
- kredyty i pożyczki otrzymane	(3 830)	(4 546)
- obligacje wyemitowane	(3 070)	(1 975)
- leasing finansowy	(5)	(3)
Pozostałe	(909)	(734)
Oplaty administracyjne i emisyjne	(284)	(253)
Swapy odsetkowe - zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(502)	(369)
Koszty zabezpieczenia finansowego	(122)	(112)
Pozostałe koszty finansowe	(1)	0
Razem koszty finansowe	(7 814)	(7 258)

6.3.17 EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Stan na 01.01.2018	69 414
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	3 070
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(2 893)
Stan na 30.09.2018	69 591
Stan na 01.01.2017	44 455
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	1 975
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(1 863)
Stan na 30.09.2017	44 567

6.3.18 ODPISY AKTUALIZUJĄCE

	Stan na 31.12.2017	Efekt pierwszego zastosowania MSSF 9*	Stan na 01.01.2018	Zwiększenia/ zmniejszenia	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Stan na 30.09.2018
Rzeczowe aktywa trwałe	2 222	0	2 222	0	0	2 222
Wartości niematerialne	86	0	86	207	0	293
Inwestycje w jednostkach pozostałych	69	0	69	0	0	69
Należności od odbiorców	1 057	17	1 074	(222)	0	852
Pozostałe aktywa	121	0	121	12	0	133
Zapasy	2 678	0	2 678	187	95	2 960

*Zmiany polityki rachunkowości opisano w nocie 6.3.2.

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

6.3.19 ZAPASY

	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Materiały	16 603	15 567
Towary	2 806	1 425
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	10 230	12 361
Wyroby gotowe	28 448	22 366
Zapasy (brutto)	58 087	51 719
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(2 960)	(2 678)
Zapasy (netto)	55 127	49 041

6.3.20 REZERWY

	Rezerwa na prowizje i rabaty od sprzedaży*	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 31.12.2017	282	13	295
Reklasyfikacja rabatów od sprzedaży do zobowiązań z tytułu umów (MSSF 15)	(174)	0	(174)
Stan na 01.01.2018	108	13	121
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	90	3	93
Wykorzystanie	(108)	(13)	(121)
Stan na 30.09.2018	90	3	93
Krótkoterminowe	90	3	93
Długoterminowe	0	0	0

* Na 31 grudnia 2017 roku pozycja zawiera również rezerwę na rabaty od sprzedaży w kwocie 174 tys. zł, która została przekwalifikowana do zobowiązań z tytułu umów zgodnie z MSSF 15.

6.3.21 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

	Rezerwa na rabaty od sprzedaży	Zaliczki otrzymane na dostawy	Razem
Stan na 31.12.2017	0	0	0
Reklasyfikacja rabatów od sprzedaży (MSSF 15) - na 31.12.2017 prezentowane w pozycji rezerw	174	-	174
Reklasyfikacja otrzymanych zaliczek (MSSF 15) - na 31.12.2017 prezentowane w pozycji pozostałych zobowiązań	-	134	134
Stan na 01.01.2018	174	134	308
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	417	-	417
Kwota przychodu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym, który był uwzględniony w kwocie reklasyfikacji		(134)	(134)
Wykorzystanie	(174)		(174)
Zwiększenie z tytułu przedpłat od klientów, z wyłączeniem kwot rozpoznanych jako przychody w okresie sprawozdawczym	-	2 380	2 380
Stan na 30.09.2018	417	2 380	2 797
Krótkoterminowe	417	2 380	2 797

Zasady dotyczące kwalifikacji zobowiązań z tyt. umów z klientami zostały opisane w nocie 6.3.2. niniejszego raportu.

6.3.22 AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

Aktywa z tytułu umów z klientami	
Stan na 31.12.2017	0
Zwiększenie aktywów z tytułu umowy w wyniku spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, które nie zostało jeszcze zafakturowane	957
Stan na 30.09.2018	957

W 3 kwartale 2018 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

	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Koszty i przychody z tytułu odsetek	37	238
- odsetki od należności	80	445
- odsetki od zobowiązań	(46)	(21)
- odsetki z lokat	5	5
- odsetki pożyczki udzielone	148	3
- odsetki od faktoringu	(213)	(212)
- odsetki pozostałe	63	18
Pozostałe	1 422	(512)
Otrzymane dotacje	0	2
Koszty operacji bankowych	(76)	(91)
Zwrot podatków	404	9
Odszkodowania, kary, grzywny	20	(148)
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	21	103
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	1 020	(557)
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	255	7
<i>Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych</i>	<i>(100)</i>	<i>(59)</i>
<i>Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych</i>	<i>355</i>	<i>66</i>
Premia za niską szkodowość	76	0
Przedawnione kaucje gwarancyjne	0	236
Koszty reklamacji	(59)	0
Prowizje od faktoringu	(186)	(163)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(53)	90
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 459	(274)

6.3.24 GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO

Główne składniki obciążenia podatkowego za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku przedstawiają się następująco:

	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Bieżący podatek dochodowy	(3 015)	(795)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 960)	(1 873)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(55)	1 078
Odroczony podatek dochodowy	(906)	(1 029)
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego	(3 921)	(1 824)

6.3.25 AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	(21 866)	(22 036)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	3 158	4 120
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	(25 024)	(26 156)
Ujęcie w wyniku finansowym	(910)	150
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	0	4
Różnice kursowe	36	16
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	(22 740)	(21 866)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	2 178	3 158
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(24 918)	(25 024)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 543 tys. zł (w okresie porównawczym 649 tys. zł) wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikają z dokonania w ramach każdej spółki kompensaty aktywa 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. Klasyfikacja aktywów finansowych uległa zmianie w związku z wdrożeniem MSSF 9, co zostało opisane w nocie 6.3.2.

6.3.27 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
Otrzymane dotacje	558	379
Razem zobowiązania warunkowe	558	379

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. Często występujące różnice w opiniach, 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.

6.3.28 AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 30 września 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa nie zidentyfikowała aktywów warunkowych.

6.3.29 POMOC RZĄDOWA

Na dzień 30.09.2018 roku Jednostka Dominująca prowadzi dwa projekty inwestycyjne, które są wspierane dotacjami rządowymi. Dotacje pozyskane na dofinansowanie realizowanych inwestycji

ujmowane są w pasywach w pozycji „Przychody przyszłych okresów”. Zmiana wartości rozliczeń międzyokresowych przychodu z tytułu dotacji, w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku, kształtowała się następująco:

Rodzaj dotacji	Stan dotacji na 01.01.2018	Wpływy	Zwrot dotacji	Rozliczenie dotacji w pozostałe przychody operacyjne	Stan dotacji na 30.09.2018
Dotacje do aktywów	379	179	0	0	558
Razem	379	179	0	0	558

6.3.30 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku Grupa dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

Przychody od podmiotów powiązanych	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
- jednostce dominującej PCC SE	0	9
- pozostałym podmiotom powiązanym	14 502	16 550
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
- pozostałym podmiotom powiązanym	67 395	65 454
Pozostałe przychody operacyjne		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	158	52
Razem	82 055	82 065

Zakup od podmiotów powiązanych	01.2018-09.2018	01.2017-09.2017
Zakup usług		
- od jednostki dominującej PCC SE	1 781	1 715
- od pozostałych podmiotów powiązanych	13 440	13 454
Zakup towarów i materiałów		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	62 222	39 646
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	1 510	2 157
Transfery związane z umowami o finansowanie		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	162	128
Razem	79 115	57 100

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

Należności od podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
- od pozostałych podmiotów powiązanych	12 361	15 150
Razem należności od podmiotów powiązanych	12 361	15 150

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 30.09.2018	Stan na 31.12.2017
- od jednostki dominującej PCC SE	621	414
- od pozostałych podmiotów powiązanych	12 629	18 366
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	13 250	18 780

6.3.31 WARUNKI TRANSAKCI 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 20 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2017 rok. Zgodnie z uchwałą, zysk netto za rok obrotowy 2017 w kwocie 18 103 502,05 zł został przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 15 523 593,66 zł (0,09 zł na jedną akcję) oraz na podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 2 579 908,39 zł.

Dywidendę wypłacono w dniu 10 maja 2018 roku, zgodnie z podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą. Wypłatą dywidendy objęte były wszystkie akcje Spółki w liczbie 172 484 374, w tym 124 066 000 akcji uprzywilejowanych i 48 418 374 akcje zwykłe.

6.3.35 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Pozytywna opinia Zarządu

W dniu 5 października 2018 r. Zarząd Spółki PCC EXOL pozytywnie zaopiniował potencjalną alokację do PCC SE – spółki matki, 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.

Zarząd Spółki po rozmowach z Zarządem PCC Rokita S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym oraz PCC SE, rozważa ewentualną możliwość alokacji tego projektu do PCC SE, mając na względzie obecne zaangażowanie PCC EXOL w szereg realizowanych i rozważanych projektów inwestycyjnych oraz związaną z nimi konieczność zapewnienia niezbędnego finansowania. Realizacja omawianego potencjalnego scenariusza wiązałaby się między innymi z ustaleniem warunków wejścia PCC SE jako strony, w umowy dotąd zawarte pomiędzy Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym a PETRONAS Chemicals Group Berhad z siedzibą w Malezji.

Informacja w sprawie surowca

W dniu 02 listopada 2018 roku Spółka została powiadomiona przez PKN Orlen S.A., iż w dniu 31 października 2018 roku na Instalacji Olefin w Płocku należącej do PKN Orlen S.A. doszło do zdarzenia siły wyższej, które to zdarzenie skutkuje redukcją dostaw produktów wytwarzanych na Instalacji Olefin i Instalacjach Pochodnych Olefin, tj. m.in. na Instalacji Tlenku Etylenu, do czasu ich ponownego uruchomienia lub dociążenia.

Tlenek etylenu jest jednym z głównych surowców wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji, przy czym PKN ORLEN jest wiodącym dostawcą tlenu etylenu dla PCC EXOL.

Powyzsza sytuacja skutkowala dla PCC EXOL zakłóceniami w zaopatrzeniu w tlenek etylenu, a w konsekwencji zakłóceniami w realizacji przez Spółkę dostaw pewnych grup produktow.

W dniu 14.11.2018 r. Spółka została powiadomiona przez PKN Orlen o zakończeniu w dniu 11.11.2018 r. zdarzenia siły wyższej na Instalacji Olefin w Płocku.

Obecnie, zgodnie z otrzymanym powiadomieniem, PKN Orlen jest w stanie wykonywać swoje zobowiązania w zakresie dostaw produktow, wytwarzanych na instalacjach w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku.

Poręczenie udzielone przez PCC Rokita

W dniu 5 listopada 2018 r. spółka z Grupy PCC - PCC Rokita SA udzieliła PCC EXOL S.A. poręczenia spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA w przypadku niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 30 mln zł. Obowiązuje ono w okresie od 27 grudnia 2018 r. przez sześć miesięcy i jest kontynuacją dotychczasowego poręczenia.

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

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwirski
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 15 listopada 2018 r.

KONTAKT DLA INWESTORÓW

Marlena Matusiak
Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 29 15
fax 71 794 39 11
ir.exol@pcc.eu

