



I KWARTAŁ  
2018

SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
PCC EXOL

## List Zarządu

*Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,*

Prezentujemy Państwu raport, stanowiący podsumowanie działalności Grupy PCC EXOL w pierwszym kwartale 2018 roku.

Grupa zakończyła miniony kwartał zyskiem netto na poziomie 3,5 mln zł, poprawiając zeszłoroczny wynik o ponad 4%. Natomiast marża brutto ze sprzedaży osiągnęła wartość 13% i utrzymała się na poziomie porównywalnym do I kwartału ubiegłego roku. Osiągnięte rezultaty potwierdzają ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych, znajdujących zastosowanie zwłaszcza w branżach przemysłowych, wykazujących potencjał marżowy.

Prowadzimy działalność na perspektywnym i równocześnie wymagającym rynku, zorientowanym na ekologiczne produkty o delikatnym działaniu. Mamy świadomość, jak istotny jest rozwój w obszarze wyrobów specjalistycznych, łagodnych w oddziaływaniu na środowisko i opartych na surowcach naturalnych. Nasilona konkurencja w branżach, w których stosowane są surfaktanty, wymaga od producentów opracowywania coraz bardziej innowacyjnych, wydajnych i skutecznych produktów. Konsekwentnie podejmujemy wyzwania stawiane przez rynek. Kluczem są intensywnie prowadzone prace badawczo-rozwojowe oraz inwestycje.

W minionym kwartale wdrożyliśmy do sprzedaży kolejne produkty, wpisujące się w obecne trendy rynkowe. Zgodnie ze strategią opartą o rozwój produktów specjalistycznych, poszerzyliśmy ofertę o nowe wyroby, przeznaczone do zastosowań przemysłowych, w tym na rynek farb i lakierów oraz produktów gaśniczych.

Obecnie realizujemy kolejne etapy inwestycji na Wytwórni Etoksydatów w Brzegu Dolnym. Dzięki niej zwiększymy zdolności produkcyjne surfaktantów specjalistycznych oraz wprowadzimy do oferty nowe, zaawansowane technologicznie produkty. Część z nich znajdzie zastosowanie w produkcji wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej o łagodnym oddziaływaniu. Kolejne, jako produkty specjalistyczne do zastosowań przemysłowych będą dedykowane takim branżom, jak czyszczenie przemysłowe, produkcja papieru i przetwórstwo spożywcze. Równolegle obserwujemy również perspektywiczne rynki zagraniczne pod kątem możliwości, jakie stwarzają.

Jednocześnie, począwszy od 2012 roku, Spółka dzieli się ze swoimi Akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. Wypłacona za rok 2017 dywidenda wyniosła 0,09 zł na jedną akcję.

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 Siwirski  
Prezes Zarządu

## Spis treści

<b>1.</b>	<b>PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2018 ROKU</b>	<b>4</b>
1.1	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
1.2	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	5
1.3	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ	6
<b>2.</b>	<b>GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL</b>	<b>7</b>
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	7
2.2	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W I KWARTALE 2018 R.	8
<b>3.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>11</b>
3.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	11
3.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	12
<b>4.</b>	<b>INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE</b>	<b>22</b>
4.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	22
4.2	POZOSTAŁE INFORMACJE	22
<b>5.</b>	<b>STRUKTURA GRUPY</b>	<b>23</b>
5.1	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
5.2	KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE	23
<b>6.</b>	<b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>26</b>
6.1	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	26
6.2	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE	30
6.3	INFORMACJA DODATKOWA	34

# 1. PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2018 ROKU

## 1.1 WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE



	<b>01.2018- 03.2018</b>	<b>01.2017- 03.2017</b>	<b>01.2018- 03.2018</b>	<b>01.2017- 03.2017</b>
	<b>tys. PLN</b>		<b>tys. EUR</b>	
Przychody ze sprzedaży	160 690	173 014	38 457	40 338
Zysk na działalności operacyjnej	7 322	6 993	1 752	1 630
Zysk przed opodatkowaniem	4 458	4 492	1 067	1 047
Zysk netto	3 544	3 405	848	794
EBITDA	9 712	9 667	2 324	2 254
Pozostałe dochody całkowite netto	(880)	(3 248)	(211)	(757)
Całkowite dochody ogółem	2 664	157	638	37
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25 177)	(4 971)	(6 026)	(1 159)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 703)	(2 254)	(2 562)	(526)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 809	(4 584)	2 348	(1 069)
Przepływy pieniężne netto	(26 071)	(11 809)	(6 239)	(2 753)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	1 964	1 690	470	394
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,02	0,02	0,00	0,00
	<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>
Aktywa trwałe	379 538	380 891	90 184	91 321
Aktywa obrotowe	173 548	166 569	41 237	39 936
Kapitał własny	245 899	243 202	58 429	58 309
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 985	41 354
Zobowiązania długoterminowe	204 088	192 053	48 494	46 046
Zobowiązania krótkoterminowe	103 099	112 205	24 498	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- 03.2018	01.2017- 03.2017	01.2018- 03.2018	01.2017- 03.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	141 513	149 697	33 868	34 902
Zysk na działalności operacyjnej	6 852	6 094	1 640	1 421
Zysk przed opodatkowaniem	4 044	3 668	968	855
Zysk netto	3 261	2 896	780	675
EBITDA	8 868	8 320	2 122	1 940
Pozostałe dochody całkowite netto	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	3 261	2 896	780	675
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25 434)	(3 809)	(6 087)	(888)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 698)	(2 154)	(2 560)	(502)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 924	(1 435)	2 375	(335)
Przepływy pieniężne netto	(26 208)	(7 398)	(6 272)	(1 725)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	1 959	1 589	469	371
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,02	0,02	0,00	0,00
	<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>
Aktywa trwałe	386 273	386 528	91 784	92 673
Aktywa obrotowe	152 091	146 760	36 139	35 187
Kapitał własny	240 566	237 272	57 162	56 887
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 985	41 354
Zobowiązania długoterminowe	200 967	188 791	47 753	45 264
Zobowiązania krótkoterminowe	96 831	107 225	23 008	25 708
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,39	1,38	0,33	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 I kwartale 2018 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk EBIT na poziomie 7,3 mln zł, który był wyższy o 0,3 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozwoliło to na wypracowanie zysku netto na poziomie 3,5 mln zł, poprawiając go o 4,1% Q/Q. Wynik EBITDA wyniósł 9,7 mln zł, kształtując się na porównywalnym poziomie do pierwszego kwartału roku 2017.

Grupa kieruje swoją uwagę na rozwój zaawansowanych technologicznie produktów, ekologicznych i łagodnych dla środowiska, w szczególności do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Jednocześnie rozwijane są produkty do zastosowań przemysłowych, o specjalistycznych, często unikatowych właściwościach. W minionym kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 160,7 mln zł, odnotowując spadek o 7,1% w stosunku do I kwartału roku 2017. Spadek przychodów wynika głównie z niższych cen sprzedaży produktów masowych, które są następstwem silnej korelacji z cenami surowców, charakterystycznej dla tego rynku. Sprzedaż ilościowa pozostała na zbliżonym poziomie do tej z pierwszych trzech miesięcy roku 2017.

Udział surfaktantów do zastosowań przemysłowych wzrósł w strukturze przychodów ze sprzedaży

- **wzrost zysku EBIT do poziomu 7,3 mln zł (+0,3 mln zł Q/Q)**
- **EBITDA na poziomie 9,7 mln zł (+0,5% Q/Q)**
- **wzrost zysku netto do poziomu 3,5 mln zł (+4,1% Q/Q)**

produktów, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym.

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

W I kwartale 2018 roku nastąpiła poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2,8 mln zł. Pozytywny wpływ na osiągnięte rezultaty miały przychody z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej w wysokości 0,4 mln zł, wobec straty na poziomie 1,6 mln zł po pierwszych trzech miesiącach 2017 rok.

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 pierwszy kwartał 2017 roku.

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za I kwartał 2018 rok

[w tys. zł]	1Q2018	1Q2017
Przychody ze sprzedaży	160 690	173 014
Wynik brutto ze sprzedaży	20 822	22 964
Marża na sprzedaży w %	13,0%	13,3%
Wynik na działalności operacyjnej	7 322	6 993
EBITDA	9 712	9 667
Zysk netto	3 544	3 405
Stopa zwrotu z aktywów w %	3,3%	3,6%
Stopa zwrotu z kapitału w %	7,5%	7,7%
Zatrudnienie	285	262

## 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 Catalist.

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

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

Grupa PCC EXOL rozwija także sprzedaż surfaktantów na rynku amerykańskim poprzez swoją jednostkę zależną PCC Chemax z siedzibą w 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 rafinerijno-wydobycza, obróbki metalu, budowlana i włókiennicza. Spółka operuje na rynkach obu Ameryk oraz Europy i Azji.

## 2.2 DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W I KWARTALE 2018 R.

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

Trend ten zauważany jest w szczególności w branży kosmetyków, detergentów, farb i lakierów czy tekstyliów, gdzie poszukiwane są nowe składniki, bezpieczne dla ludzi i środowiska.

Konsumpcja surfaktantów w branży kosmetyków i detergentów cechuje się małą zmiennością i wg raportu Market Study: Surfactants, Ceresana 2015, utrzyma tendencję wzrostową na przestrzeni kolejnych lat. Preferencje konsumentów ostatecznych determinują działania producentów, którzy starają się dostosować do trendów i potrzeb.

### Zastosowania przemysłowe

W minionym kwartale Grupa kontynuowała strategię ukierunkowaną na rozwój produktów specjalistycznych.

Spółka wdrożyła do sprzedaży EXOdis PC950, pierwszy produkt z grupy dodatków do farb i lakierów, który jest niejonowym środkiem zwilżającym i dyspergującym. Produkt jest rekomendowany szczególnie jako alternatywa dla produktów zawierających alkilfenole. EXOdis PC950

jest jednym z pierwszych specjalistycznych dyspergatorów, dedykowanych m.in. do produkcji farb plakatowych.

Obecnie kolejny produkt, EXOdis PC540, dedykowany do branży farb i lakierów, przechodzi testy u klientów, w tym u czołowych polskich producentów farb. Produkt ten jest hydrofobowym środkiem dyspergującym, dedykowanym głównie do produkcji farb białych do wnętrz. Jego zasadniczą rolą jest poprawa wodoodporności powłoki farby, co wpływa na znaczące polepszenie odporności na szorowanie na mokro. Aktualnie w dziale badawczym PCC EXOL prowadzone są prace nad zastosowaniem środka w formułacjach farb antykorozyjnych, czyli w produktach, gdzie wodoodporność powłoki jest kluczowa pod względem zastosowań aplikacyjnych.

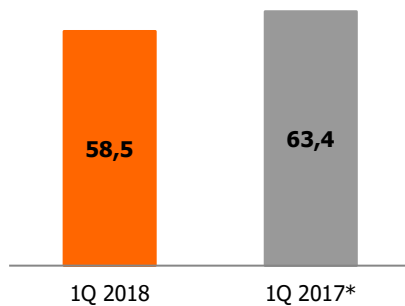
Od początku roku Spółka kontynuowała wdrażanie do produkcji gamy produktów z serii EXOstab stosowanych do produkcji pianek typu PUR/PIR. Wyroby te poprawiają dopasowanie się składników systemu i ułatwiają ich formułowanie, co w efekcie przekłada się na lepsze parametry izolacyjne i mechaniczne pianek sztywnych.

Pierwszy kwartał 2018 roku to także dalszy rozwój produktów 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 wśród klientów z branży



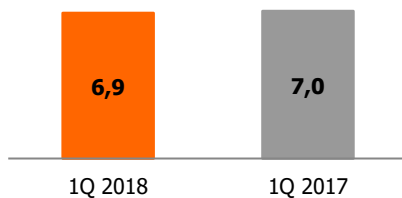
pożarniczej. Spółka rozwija sprzedaż tego produktu wśród dystrybutorów specjalistycznych na rynku polskim. Prowadzone są również prace mające na celu wprowadzenie pianotwórczych środków gaśniczych na rynek europejski. Aktualnie dział badawczo-rozwojowy opracowuje gotowe wypełnienie do gaśnic pianowych. Formulacja obecnie poddawana jest licznym testom aplikacyjnym w celu potwierdzenia oczekiwanej klasy gaśniczej.

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



\*Dane za 1 kwartał 2017 r. dostosowano zgodnie z wprowadzonym MSSF 15.

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



### Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

Zmieniające się trendy rynkowe w obszarze zwiększania wydajności, jakości i multifunkcyjności surowców chemicznych, wymagają od producentów szybkiej identyfikacji nisz rynkowych i dostosowania specjalistycznej oferty do indywidualnej specyfiki odbiorcy.

Rynek kosmetyczny poszukuje coraz bardziej ekologicznych produktów, łączących w sobie łagodne oddziaływanie na skórę i znakomite właściwości aplikacyjne. Podążając za oczekiwaniami rynku już w 2017 roku PCC EXOL opracowała wiele produktów, które aktualnie znajdują się w fazie akceptacji u klientów. W konsekwencji Spółka w I kwartale 2018 r. wdrożyła do sprzedaży m.in. ROSULfan M, łagodny surfaktant anionowy przeznaczony do

kosmetyków myjących. Wykazuje on delikatne działanie i może być używany do pielęgnacji skóry wrażliwej. Posiada ponadto znacznie lepsze działanie zagęszczające w porównaniu ze standardowym surfaktantem myjącym (SLS). Ze względu na bardzo dobre właściwości pianotwórcze oraz myjące może być stosowany jako składnik szamponów, płynów do kąpieli czy żeli pod prysznic. Jest jednocześnie kompatybilny z anionowymi, niejonowymi i amfoterycznymi środkami powierzchniowo czynnymi.

Kolejnym, nowym surfaktantem o znakomitych właściwościach zagęszczających, jest Rokamid MRZ4. Produkt wychodzi naprzeciw najnowszym trendom na rynku kosmetycznym tj. nie zawiera pochodnych oleju palmowego. Wyrób spełnia rolę surfaktantu pomocniczego w formulacjach kosmetycznych i detergentowych, takich jak szampony, żele pod prysznic, mydła do rąk, żele do golenia czy płyny do mycia naczyń. Działa jako stabilizator piany, środek emulgujący i ułatwiający rozpuszczanie składników formułacji. Wspomaga również działanie surfaktantów anionowych występujących w innych formułacjach, jest skuteczny zarówno w preparatach zawierających SLES, jak i bez SLES.

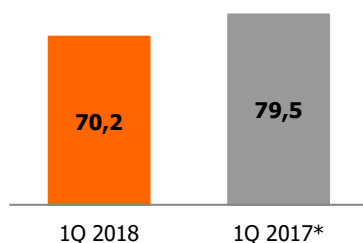
W I kwartale 2018 r. Spółka kontynuowała prace badawczo-rozwojowe nad opracowaniem specjalistycznego surfaktantu pełniącego funkcję emolientu w formułacjach kosmetycznych, tj. ROKAnol SP15. Może być on stosowany w produktach do pielęgnacji skóry, głównie w środkach czyszczących i nawilżających, jako składnik zmiękczający skórę. Znajduje również zastosowanie w dezodorantach i antyperspirantach, a także innych preparatach kosmetycznych.

W prezentowanym okresie działania Spółki skupiły się na rozszerzeniu gamy produktów dedykowanych detergentom do automatycznego mycia naczyń (ADW – Automatic Dishwashing). Opracowane zostały nowe wyroby z grupy niejonowych surfaktantów niskopiennych z serii Rokanole LP. Dla producentów detergentów opracowano również formułacje surfaktantów o nazwie handlowej EXOdet, odznaczające się właściwościami niskopiennymi. Równolegle we współpracy z klientami Spółka kontynuuje prace nad rozwiązaniami przeznaczonymi do prania ręcznego. Opracowywane są między innymi wysokopiennie surfaktanty stosowane w produktach do namaczania prania.

Spółka kontynuuje prace nad rozwojem nowej grupy produktów skierowanej do przemysłu

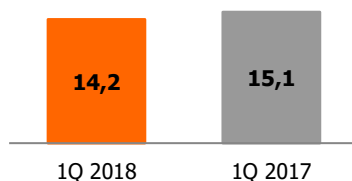
farmaceutycznego. Pierwsze działania PCC EXOL zapoczątkowała już w 2016 roku, wprowadzając do portfolio pierwszy produkt z grupy Makrogoli – Polikol 600PF. Następnie w 2017 roku PCC EXOL intensyfikowała prace nad rozwojem tej grupy, wprowadzając do oferty kolejne produkty typu Polikoli serii PF. Wyroby te są środkami pomocniczymi substancji aktywnych leków lub preparatów kosmetycznych np. do pielęgnacji jamy ustnej. Natomiast pierwszy kwartał 2018 r. to okres dynamicznych działań Spółki w zakresie pozyskiwania nowych klientów dla tej grupy produktowej, który będzie kontynuowany w kolejnych miesiącach. Obecnie Spółka rozpoczęła także prace nad innymi grupami wyrobów o jakości farmaceutycznej.

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



\*Dane za 1 kwartał 2017 r. dostosowano zgodnie z wprowadzonym MSSF 15.

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



### Surowce

W I kwartale 2018 notowania etylenu utrzymywały się nadal na stabilnym, wysokim poziomie.

W 2018 roku trend cenowy CPKO w Malezji kształtował się podobnie jak w 2017 roku. W styczniu 2018 cena osiągnęła najwyższy poziom, po czym zaczęła systematycznie spadać, aby w połowie marca osiągnąć swoje minimum. Spadek, w odniesieniu do najwyższego punktu stycznia, wyniósł 28%, co jest

konsekwencją wysokiego poziomu produkcji oraz niskiego popytu.

Dostawy olejów naturalnych, jak i alkoholi tłuszczowych w I kwartale 2018 realizowane były na bazie kontraktów krótkoterminowych. Głównymi dostawcami byli producenci europejscy, co pozwoliło Spółce wykorzystać spadkowy trend cenowy w większym stopniu, niż gdyby kontrakty były zawierane z dostawcami z Azji, z uwagi na znacznie krótszy czas realizacji. Niemniej jednak, moce produkcyjne w obszarze wszystkich rafinowanych olejów zostały ograniczone, z uwagi na nowe wymagania prawne w zakresie jakości rafinowanych olejów spożywczych, wprowadzone przez Unię Europejską w 2018 roku. Zaistniała sytuacja przełożyła się na czasowe niedobory olejów na rynku, przy czym nie miała przełożenia na alkohole tłuszczowe, będące pochodnymi olejów.

### Inwestycje i zdolności produkcyjne

W pierwszym kwartale 2018 r. Grupa PCC EXOL kontynuowała rozpoczęte projekty inwestycyjne i modernizacyjne. Nakłady na unowocześnienie istniejących instalacji i obiektów budowlanych oraz na zakupy w ramach uzupełnienia użytkowanej infrastruktury dla potrzeb wydziałów produkcyjnych w Brzegu Dolnym wyniosły w tym okresie 1,4 mln zł.

Najważniejszą obecnie inwestycją jest budowa instalacji, które zapewnią zwiększenie zdolności produkcyjnych Wytwórni Etoksytacji w Brzegu Dolnym. Inwestycja ta obejmuje budowę aparatury do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych oraz linię technologiczną do wytwarzania glicynianów. Uzupełnieniem całego projektu będzie dostarczenie niezbędnej infrastruktury oraz bazy magazynowej gwarantującej realizację zakładanych celów.

W I kwartale 2018 roku zrealizowana została część zakupów związana z dostawami licencjonowanej technologii, jak i również zakupem oraz montażem instalacji do oczyszczania gazów odlotowych.

Łączne nakłady poniesione w ramach realizacji tego projektu inwestycyjnego wyniosły w pierwszym kwartale bieżącego roku 0,4 mln zł, zaś od początku jego realizacji 7,1 mln zł.

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

## 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 w I kwartale 2018 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, główny wpływ miały następujące czynniki:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 12,3 mln zł (tj. o 7,1% Q/Q) do poziomu 160,7 mln zł, będący efektem:
  - niższych przychodów ze sprzedaży produktów o 14,3 mln zł (tj. o 10,0% Q/Q), wynikających z obniżenia zarówno w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 4,9 mln zł (tj. o 7,8% Q/Q), jak i w grupie surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 9,3 mln zł (tj. o 11,7% Q/Q),
  - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 1,8 mln zł (tj. o 6,7% Q/Q), które są głównie wynikiem zwiększonej sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC,

- wyższych przychodów ze sprzedaży usług o 0,1 mln zł,
- spadek kosztów własnych sprzedaży o 10,2 mln zł (tj. o 6,8% Q/Q), będący rezultatem niższych cen rynkowych surowców, a także mniejszej ilości sprzedanych produktów;
- nieznaczny spadek kosztów sprzedaży o 0,2 mln zł (tj. o 2,5% Q/Q);
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 0,5 mln zł (tj. o 6,2% Q/Q), na który wpłynął m.in. wyższy poziom kosztów usług obcych oraz świadczeń pracowniczych;
- poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2,8 mln zł, związana głównie z rozpoznanem przychodów z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej;
- zmniejszenie wyniku na działalności finansowej o 0,4 mln zł (tj. o 14,5% Q/Q), związane głównie ze zmianą wartości godziwej instrumentów finansowych,
- obniżenie kwoty podatku dochodowego CIT o 0,2 mln zł.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu żadne zdarzenia jednorazowe.

Wykres 5 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w I kwartale 2018 roku [mln zł]

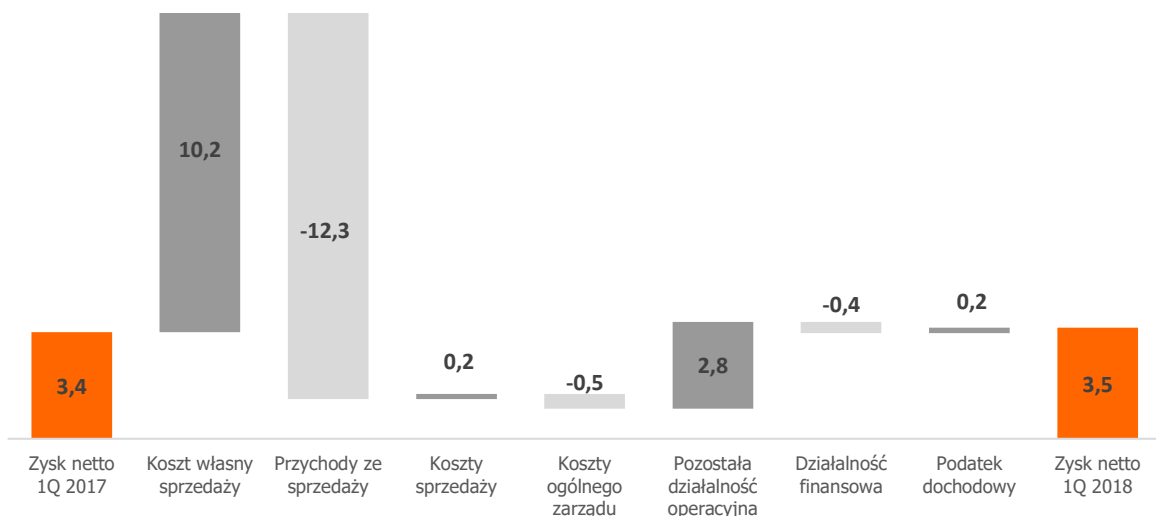


Tabela 2 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	1Q2018	1Q2017	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	160 690	173 014	-7,1%
Koszt własny sprzedaży	(139 868)	(150 050)	-6,8%
Koszty sprzedaży	(6 583)	(6 749)	-2,5%
Koszty ogólnego zarządu	(7 982)	(7 516)	6,2%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 065	(1 706)	162,4%
<b>EBITDA</b>	<b>9 712</b>	<b>9 667</b>	<b>0,5%</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>7 322</b>	<b>6 993</b>	<b>4,7%</b>
Wynik na działalności finansowej	(2 864)	(2 501)	-14,5%
Zysk brutto	4 458	4 492	-0,8%
<b>Zysk netto</b>	<b>3 544</b>	<b>3 405</b>	<b>4,1%</b>

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 I kwartał 2017.

## 3.2 ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH

### 3.2.1 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

W I kwartale 2018 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 160,7 mln zł, tj. niższe o 12,3 mln zł (7,1% Q/Q). Przychody te obejmują również sprzedaż tlenu etylenu, stanowiącą 26,7 mln zł.

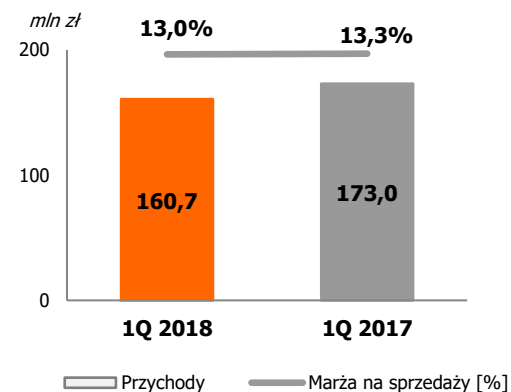
Istotna zmiana przychodów w stosunku do I kwartału roku poprzedniego widoczna jest w przychodach ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich spadek o 14,3 mln (tj. 10,0% Q/Q), do poziomu 128,6 mln zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów osiągnęły poziom 28,7 mln zł, wzrastając o 1,8 mln zł w porównaniu do I kwartału 2017 roku. Wynikało to głównie ze wzrostu sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC. W analizowanym okresie sprzedaż usług wyniosła 3,4 mln zł i była o 0,1 mln zł wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Należy zaznaczyć, że poziom przychodów ze

sprzedaży usług jest konsekwencją zastosowania przez Grupę MSSF 15.

Wykres 6 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I kwartale 2018 roku

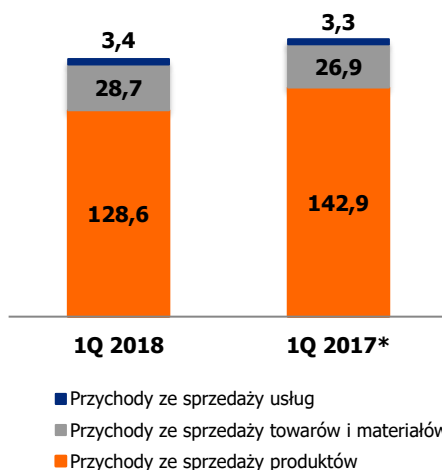


Przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w ujęciu wartościowym spadły o 9,3 mln zł do poziomu 70,2 mln zł (tj. o 11,7% Q/Q). Wynika to przede wszystkim z niższego poziomu cen sprzedaży. W przypadku produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, poziom cen sprzedaży jest skorelowany z cenami surowców.

W ujęciu ilościowym sprzedaż spadła o 0,9 tys. ton Q/Q, osiągając poziom 14,2 tys. ton. Niewielki spadek sprzedaży to głównie wynik planowanego, kilkudniowego postoju remontowego na jednej z wytwórni produkcyjnej.

Udział surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł w ujęciu wartościowym 54,5%, a w ujęciu ilościowym 67,3%.

Wykres 7 Struktura przychodów ze sprzedaży [mln zł] w I kwartale 2018 roku

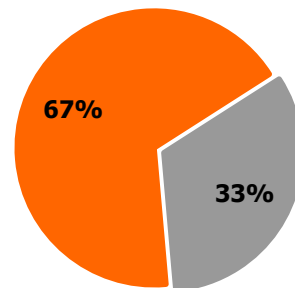


\*Dane za 1 kwartał 2017 r. dostosowano zgodnie z wprowadzonym MSSF 15.

W grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych w I kwartale 2018 roku odnotowano wartościowy spadek przychodów ze sprzedaży o 7,8% (tj. o 4,9 mln zł Q/Q). Spadek przychodów wynika przede wszystkim z różnic kursowych z przeliczenia przychodów wygenerowanych przez spółkę PCC Chemax, która w analizowanym okresie osiągnęła poziom 19,1 mln zł, tj. niższy o 4,6 mln zł Q/Q.

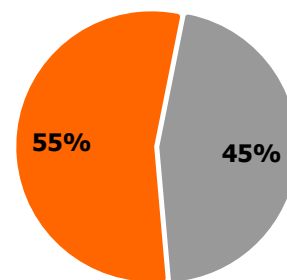
Sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych w ujęciu ilościowym wyniosła 6,9 tys.

Wykres 8 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I kwartale 2018 roku - ujęcie ilościowe [%]



■ Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach  
■ Surfaktanty do zastosowań przemysłowych

Wykres 9 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I kwartale 2018 roku - ujęcie wartościowe [%]

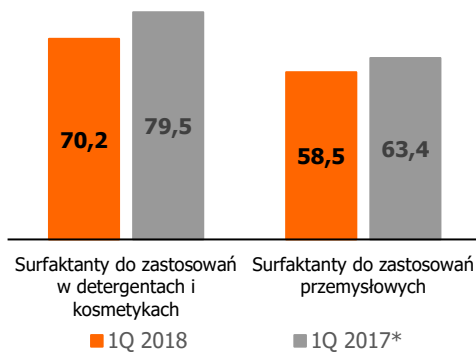


■ Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach  
■ Surfaktanty do zastosowań przemysłowych

ton i utrzymała się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.

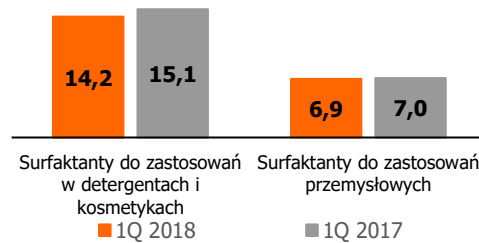
Po pierwszych trzech miesiącach 2018 roku obserwujemy wzrost udziału tej grupy surfaktantów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym. Osiągnięte rezultaty potwierdzają ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych dedykowanych do licznych branż i różnorodnych zastosowań, które stanowią większość surfaktantów do zastosowań przemysłowych.

Wykres 10 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I kwartale 2018 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



\*Dane za 1 kwartał 2017 r. dostosowano zgodnie z wprowadzonym MSSF 15.

Wykres 11 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I kwartale 2018 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



### 3.2.2 KOSZTY DZIAŁALNOŚCI

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w I kwartale 2018 roku ukształtowały się na poziomie 154,4 mln zł i były niższe o 9,9 mln zł w odniesieniu do pierwszych trzech miesięcy roku ubiegłego. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Koszt własny sprzedaży za I kwartał 2018 roku wyniósł 139,9 mln zł i był niższy o 10,2 mln zł (tj. o 6,8% Q/Q). Zmiana ta wynika z niższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 12,6 mln zł (tj. o 10,1% Q/Q), odzwierciedlając tym samym niższą sprzedaż oraz zmiany cen na rynku surowców.

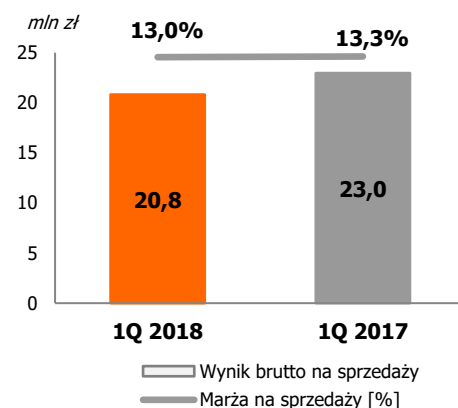
Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 20,8 mln zł i był niższy o 2,1 mln zł w porównaniu z I kwartałem 2017 roku.

Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 13%, tj. niższą o 0,3 p.p. niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 6,6 mln zł, tj. o 0,2 mln zł niższe w porównaniu do I kwartału 2017 roku.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 8,0 mln zł, wobec 7,5 mln zł w I kwartale 2017 roku. Wzrost kosztów o 0,5 mln zł (tj. o 6,2% Q/Q) związany jest głównie ze wzrostem kosztów usług obcych oraz świadczeń pracowniczych.

Wykres 12 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I kwartale 2018 roku



Koszty w przekroju rodzajowym w I kwartale 2018 roku przedstawiały się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 103,9 mln zł i były niższe o 8,0 mln zł (tj. o 7,2% Q/Q), co wynika głównie z niższych cen surowców, jak i niższego wolumenu sprzedaży produktów,
- koszty usług obcych wyniosły 9,6 mln zł i wzrosły o 0,5 mln zł (tj. o 5,2% Q/Q), co wynika zarówno z wyższych o 0,3 mln zł kosztów pozostałych usług, związanych z bieżącą działalnością, jak i wyższych o 0,1 mln zł kosztów transportu,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 9,8 mln zł, wobec 9,4 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku (wzrost o 4,6% Q/Q).

Tabela 3 Podstawowe rodzaje kosztów w I kwartale 2018 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1Q2018	1Q2017	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	103 861	111 883	-7,2%
Usługi obce	9 613	9 138	5,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	9 801	9 368	4,6%
Amortyzacja	2 390	2 674	-10,6%
Pozostałe koszty	2 171	2 549	-14,8%

### 3.2.3 POZOSTAŁE DOCHODY ORAZ DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2018 roku uległ poprawie o 2,8 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Związane jest to głównie z rozpoznaniami w pierwszym kwartale 2018 roku przychodu z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej w wysokości 0,4 mln zł, wobec straty na poziomie 1,6 mln zł po trzech miesiącach 2017 roku.

Natomiast wynik na działalności operacyjnej wyniósł 7,3 mln zł i był wyższy o 0,3 mln, tj. 4,7% Q/Q.

Na poziom EBIT wpływ miała głównie działalność Jednostki Dominującej, która wypracowała zysk na działalności operacyjnej na poziomie 6,9 mln zł.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 2,9 mln zł i w odniesieniu do I kwartału 2017 roku pogorszył się o 0,4 mln zł, za sprawą zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

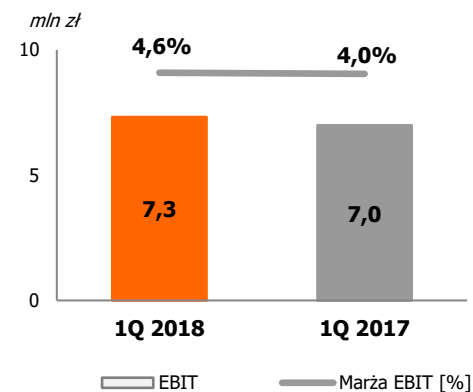
### 3.2.4 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

#### Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- niższy o 0,9 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych, związany między innymi z różnicami kursowymi z przeliczenia rzeczowych aktywów spółki PCC Chemax,
- niższy o 0,4 mln zł poziom wartości niematerialnych, wynikający z różnic kursowych z przeliczenia wartości firmy PCC Chemax,
- wyższy o 21,5 mln zł poziom w grupie należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności, wynikający głównie z niższego poziomu usługi faktoringu, który wpływa na wartość należności od odbiorców,
- niższy o 0,1 mln zł poziom zapasów,
- niższy o 26,1 mln zł poziom środków pieniężnych.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 4,5 mln zł i był na tym samym poziomie co w porównywalnym okresie roku 2017.

Wykres 13 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w I kwartale 2018 roku



#### Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- wzrost kapitału własnego o 2,7 mln zł w stosunku do stanu z końca roku 2017, na który wpływ miał głównie zysk netto wypracowany w 2018 roku,
- wyższy o 11,9 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów i emisji obligacji,
- niższy o 9,3 mln zł poziom zobowiązań wobec dostawców,
- spadek pozostałych zobowiązań krótkoterminowych i rezerw o 0,1 mln zł

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

Na dzień 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 Spółka i Grupa nie zidentyfikowały należności warunkowych.

Tabela 4 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 marca 2018 r. - Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	1Q2018	2017	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	174 819	175 745	-0,53%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 877	38 958	-66,95%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	98 171	76 689	28,01%
Zapasy	48 975	49 041	-0,13%
Wartości niematerialne	201 707	202 058	-0,17%
Pozostałe aktywa	16 537	4 969	232,80%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>553 086</b>	<b>547 460</b>	<b>1,03%</b>
Kapitał własny	245 899	243 202	1,11%
Długoterminowe kredyty i obligacje	180 856	168 968	7,04%
Poz. zob. długoterm. i rezerwy	23 232	23 085	0,64%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	75 173	83 321	-9,78%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	18 038	18 058	-0,11%
Pozo. zob. krótkoterm. i rezerwy	9 888	10 826	-8,66%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>553 086</b>	<b>547 460</b>	<b>1,03%</b>

### 3.2.5 ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan środków pieniężnych na dzień 31 marca 2018 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 12,9 mln zł i zmniejszył się o 26,1 mln zł w stosunku do końca 2017 roku. W analizowanym okresie Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 25,2 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na 31 marca 2018 roku. Z jednej strony zwiększeniu uległ poziom należności od odbiorców, wynikający głównie z niższego poziomu usługi faktoringu. Dodatkowo spadł poziom zapasów, przy jednoczesnym spadku salda zobowiązań wobec dostawców.

W 2018 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 10,7 mln zł, wobec 2,3 mln zł w 2017

roku. Kwota 7,0 mln zł dotyczyła pożyczki udzielonej jednej ze spółek z Grupy PCC, pozostała wartość związana była z wydatkami inwestycyjnymi.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 9,8 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 sprawozdaniem 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

	1Q2018	1Q2017	Zmiana
EBIT	7,3	7,0	0,3
EBITDA	9,7	9,7	0,0
marża brutto ze sprzedaży	13,0%	13,3%	-0,3 p.p.
marża EBITDA	6,0%	5,6%	0,4 p.p.
marża EBIT	4,6%	4,0%	0,6 p.p.
marża netto	2,2%	2,0%	0,2 p.p.
	1Q2018	2017	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	55,5%	55,6%	-0,1 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	36,0%	34,2%	1,8 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	4,55	3,62	0,9

**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

	<b>1Q2018</b>	<b>2017</b>
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 877	38 958
<b>B. Płynność</b>	<b>12 877</b>	<b>38 958</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	17 791	17 803
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	247	255
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>18 038</b>	<b>18 058</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>5 161</b>	<b>(20 900)</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	111 637	99 809
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	69 219	69 159
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>180 856</b>	<b>168 968</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>186 017</b>	<b>148 068</b>

Tabela 7 Uzgodnienie EBITDA - Grupa PCC EXOL

<b>Uzgodnienie EBITDA</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>3 544</b>	<b>3 405</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	914	1 087
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	2 390	2 674
[+] Koszty finansowe	2 849	2 501
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	15	0
<b>[=] EBITDA</b>	<b>9 712</b>	<b>9 667</b>

Tabela 8 Uzgodnienie EBITDA za 12 miesięcy - Grupa PCC EXOL

<b>Uzgodnienie EBITDA</b>	<b>01.04.2017 - 31.03.2018</b>	<b>01.04.2016 - 31.03.2017</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>18 357</b>	<b>19 702</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 683	326
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	10 403	10 585
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	2 307
[+] Koszty finansowe	10 218	7 291
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	249	0
<b>[=] EBITDA</b>	<b>40 910</b>	<b>40 211</b>

Tabela 9 Uzgodnienie EBITDA - PCC EXOL S.A

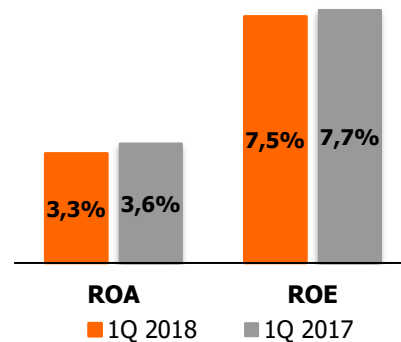
<b>Uzgodnienie EBITDA</b>	<b>01.01.2018 - 31.03.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.03.2017</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>3 261</b>	<b>2 896</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	783	772
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	2 016	2 226
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	0
[+] Koszty finansowe	2 808	2 426
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	0	0
<b>[=] EBITDA</b>	<b>8 868</b>	<b>8 320</b>

### Rentowność

Wskaźnik rentowność na sprzedaży brutto ukształtował się na poziomie 13%, wobec 13,3% rok wcześniej. Natomiast wskaźnik rentowność na sprzedaży netto wyniósł 2,2% i był wyższy 0,2 p.p. niż w I kwartale 2017 roku.

Z kolei wskaźniki rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE) osiągnęły nieznacznie niższe poziomy od tych w pierwszym kwartale 2017 roku. Obniżenie wskaźników jest efektem zarówno niższego wyniku netto, jak i zmian wartości bilansowych. Wyliczone są one w oparciu o wynik finansowy netto z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 31.03.2018 r., jak i 31.03.2017 r.

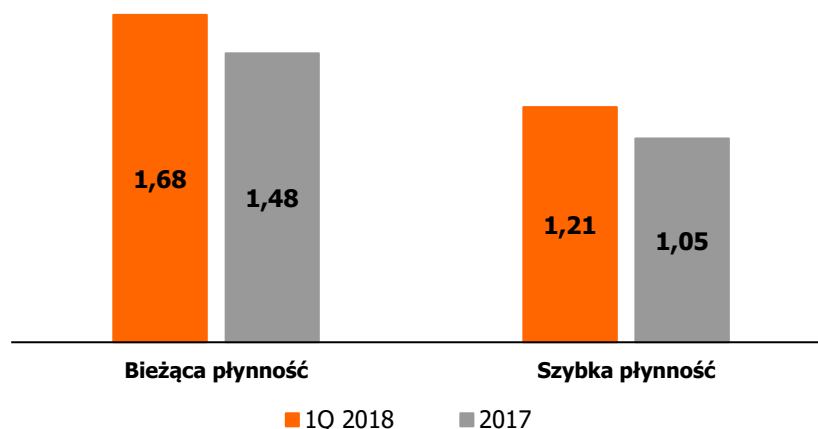
Wykres 14 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w I kwartale 2018 roku – Grupa PCC EXOL



### Płynność i zadłużenie

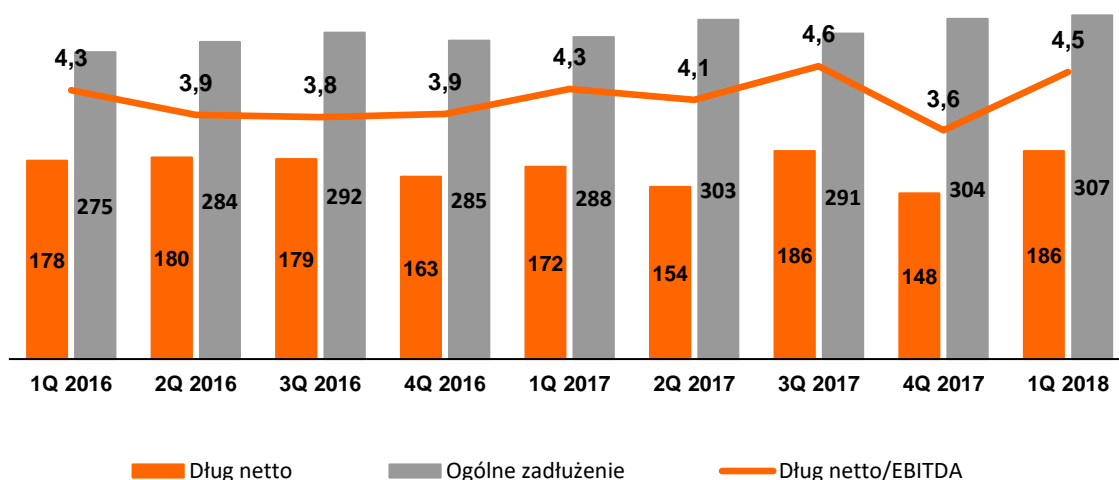
Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, liczone na podstawie danych bilansowych na koniec okresu sprawozdawczego, osiągnęły na koniec I kwartału 2018 roku wyższe poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego. Osiągnięte wskaźniki uznawane są za zadowalające.

Wykres 15 Wskaźniki płynności w I kwartale 2018 roku - Grupa PCC EXOL



Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwale środkami z kapitału własnego i zobowiązaniami długoterminowymi. Na koniec marca 2018 roku dług netto Grupy PCC EXOL wynosił 186 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wyniosła 4,5. Kredyty zaciągnięte przez Grupę mają charakter długoterminowy. Natomiast terminy zapadalności wyemitowanych dwóch pierwszych serii obligacji przypadają na rok 2020, a trzeciej serii na 2022 rok.

Wykres 16 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA w I kwartale 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 31.03.2018 r., jak i przed 31.12.2017 r. Na koniec I kwartału 2018 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 58 dni i był na takim samym poziomie jak na koniec 2017 roku. Rotacja zobowiązań wobec dostawców w 2018 r. wyniosła 46 dni i skróciła się o 4 dni w porównaniu do roku ubiegłego. Natomiast wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 5 dni i ukształtował się na poziomie 34 dni.

Wykres 17 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) w I kwartale 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.

Ze wstępnego szacunku GUS z 30.01.2018 r. wynika, że w 2017 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce

wzrósł o 4,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Według prognoz, PKB w Polsce w 2018 roku może charakteryzować się mniejszą dynamiką wzrostu.

Zgodnie z założeniami makroekonomicznymi Narodowego Banku Polskiego z 12 marca 2018 r., tempo wzrostu PKB w 2018 roku prawdopodobnie wyniesie 4,2%. Według ww projekcji, wzrost PKB w 2019 roku nie powinien wyjść poza przedział 3,3%-4,3%. Natomiast w 2020 roku prognozuje się wartości z zakresu 3,1%-4,1%.

W najbliższych dwóch latach inflacja CPI będzie się kształtowała blisko celu inflacyjnego NBP (2,5%).

Na podstawie „Raportu NBP o inflacji” z marca 2018 r., w bieżącym roku należy spodziewać się wartości inflacji na poziomie 2,1%, w 2019 r. na poziomie 2,7%, a w 2020 r. prognozuje się inflację na poziomie 3%.

Rada Polityki Pieniężnej w dalszym ciągu utrzymuje łagodną politykę pieniężną. W 2017 roku obowiązywała główna stopa procentowa 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 przewidują 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. Papiery dłużne Spółki mogą być dla inwestorów potencjalną okazją do wyższego zarobku niż depozyty w banku.

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

Kształtowanie się cen głównych surowców ma wpływ na koszty wytworzenia produktów, a w związku z tym i 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 kadre 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.

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

## 4. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

### 4.1 ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA

#### 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.

### 4.2 POZOSTAŁE INFORMACJE

#### Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W I 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 powiązаныmi

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi ujęte są w nocie 6.3.30 niniejszego raportu.

#### 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 wiarytelności 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 I kwartał 2018 roku, a wcześniej publikowanymi prognozami.

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

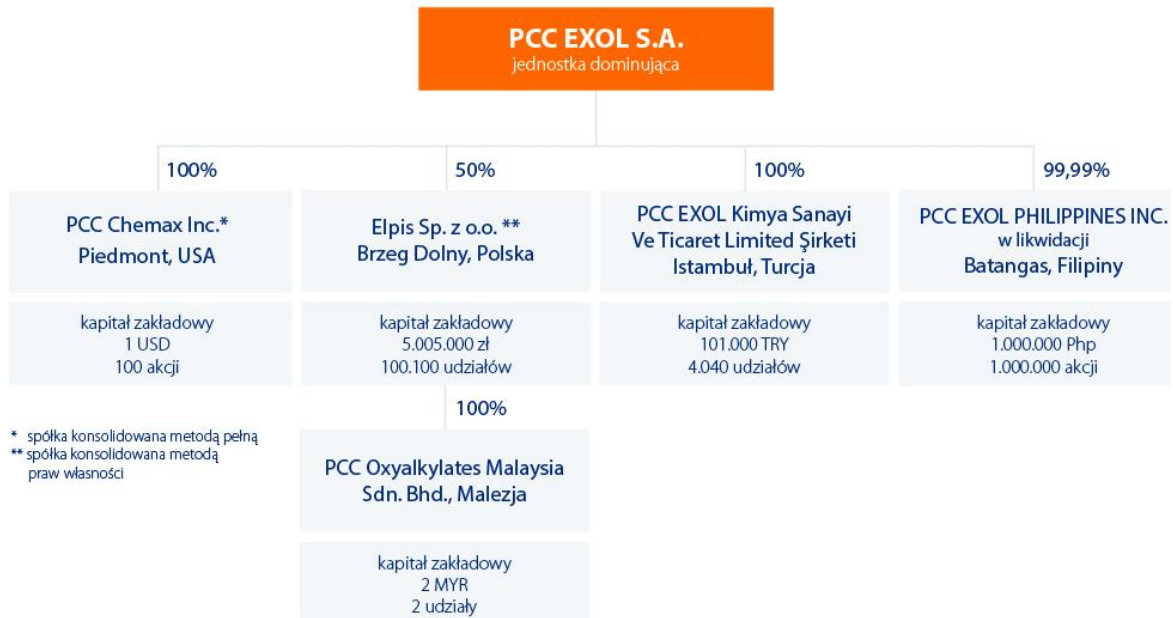
Zarząd PCC EXOL S.A. przewiduje utrzymanie prawidłowej sytuacji finansowej, zachowanie bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymanie zdolności do regulowania zobowiązań.

## 5. STRUKTURA GRUPY

### 5.1 SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 marca 2018 roku skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



Począwszy od 2017 r. spółka Elpis Sp. z o.o. (Elpis) podlega konsolidacji metodą praw własności.

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 I kwartale 2018 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani Grupą Kapitałową.

Od dnia 8 marca 2018 roku do Grupy Kapitałowej PCC EXOL należy również PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji, nabyta przez Elpis Sp. z o.o. Poza wyżej wymienioną, 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 18 maja 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 18.05.2018

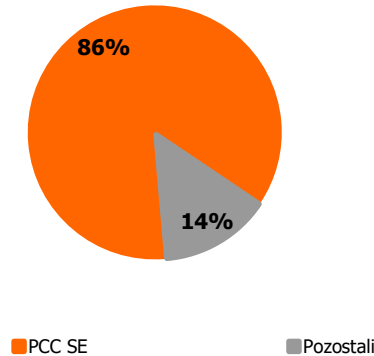


Tabela 10 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 18.05.2018

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%
<b>PCC SE razem</b>		<b>148 033 766</b>	<b>85,82%</b>	<b>272 099 766</b>	<b>91,75%</b>
<b>Pozostali akcje zwykłe</b>	C2, D	<b>24 450 608</b>	<b>14,18%</b>	<b>24 450 608</b>	<b>8,25%</b>
<b>Razem</b>		<b>172 484 374</b>	<b>100%</b>	<b>296 550 374</b>	<b>100%</b>

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 20 marca 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	18.05.2018			20.03.2018		
	Liczba akcji	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
			Zarząd			
Rafał Zdon	1 946 354	1 946 354	1,13%	1 946 354	1 946 354	1,13%
			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%

Ponadto, Mirosław Siwirski – 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

		01.2018-03.2018	01.2017-03.2017
<i>Nota 6.3.9</i>			
<i>Nota 6.3.10</i>	Przychody ze sprzedaży	160 690	173 014
<i>Nota 6.3.11</i>			
<i>Nota 6.3.12</i>	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(139 868)	(150 050)
	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>20 822</b>	<b>22 964</b>
<i>Nota 6.3.12</i>	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(14 565)	(14 265)
<i>Nota 6.3.23</i>	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 065	(1 706)
	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>7 322</b>	<b>6 993</b>
<i>Nota 6.3.16</i>	Koszty finansowe	(2 849)	(2 501)
	Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(15)	0
	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 458</b>	<b>4 492</b>
<i>Nota 6.3.24</i>	Podatek dochodowy	(914)	(1 087)
	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 544</b>	<b>3 405</b>
	<b>Zysk netto przypadający:</b>		
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 544	3 405
	<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>
	<b>Zysk na akcję podstawowy (PLN)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
	<b>Zysk na akcję rozwodniony (PLN)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
		<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-03.2017</b>
	<b>Zysk netto</b>	<b>3 544</b>	<b>3 405</b>
	<b>Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku</b>	<b>(880)</b>	<b>(3 248)</b>
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(880)	(3 248)
	<b>Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Pozostałe dochody całkowite netto</b>	<b>(880)</b>	<b>(3 248)</b>
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>2 664</b>	<b>157</b>
	<b>Całkowite dochody przypadające:</b>		
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 664	157

### 6.1.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.2018-03.2018	01.2017-03.2017
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto za rok obrotowy	3 544	3 405
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	884	677
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 390	2 674
Koszty finansowe	2 591	2 685
Pozostałe korekty zysku	(4 373)	(1 557)
Zapłacony podatek dochodowy	(366)	(1 213)
Zmiany w kapitale obrotowym	(29 847)	(11 642)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(25 177)</b>	<b>(4 971)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim	(7 000)	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 704)	(2 275)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	1	21
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(10 703)</b>	<b>(2 254)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	15 921	10 811
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(4 083)	(12 798)
Zapłacone odsetki	(2 195)	(2 597)
Wpływy z tytułu dotacji	166	0
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>9 809</b>	<b>(4 584)</b>
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(26 071)	(11 809)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(10)	(247)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>38 958</b>	<b>19 000</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>12 877</b>	<b>6 944</b>

### 6.1.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>379 538</b>	<b>380 891</b>
<i>Nota 6.3.13</i> Rzeczowe aktywa trwałe	174 819	175 745
<i>Nota 6.3.14</i> Wartości niematerialne	201 707	202 058
<i>Nota 6.3.25</i> Aktywa z tytułu podatku odroczonego	589	649
Pozostałe aktywa	2 423	2 439
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>173 548</b>	<b>166 569</b>
<i>Nota 6.3.19</i> Zapasy	48 975	49 041
Należności od odbiorców	96 622	75 062
<i>Nota 6.3.22</i> Aktywa z tytułu umów z klientami	1 369	0
Pozostałe należności	180	1 627
Pozostałe aktywa	13 525	1 881
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 877	38 958
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>553 086</b>	<b>547 460</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>245 899</b>	<b>243 202</b>
Kapitał akcyjny	172 484	172 484
Pozostałe całkowite dochody	5 478	6 358
Zyski zatrzymane	67 937	64 360
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>204 088</b>	<b>192 053</b>
<i>Nota 6.3.17</i> Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 219	69 159
<i>Nota 6.3.16</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	111 637	99 809
<i>Nota 6.3.25</i> Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	22 497	22 515
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	191	191
<i>Nota 6.3.29</i> Otrzymane dotacje	544	379
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>103 099</b>	<b>112 205</b>
Zobowiązania wobec dostawców	74 051	83 321
<i>Nota 6.3.21</i> Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 122	0
<i>Nota 6.3.17</i> Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	247	255
<i>Nota 6.3.16</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	17 791	17 803
<i>Nota 6.3.20</i> Rezerwy	133	295
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 304	2 958
Pozostałe zobowiązania	6 451	7 573
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>307 187</b>	<b>304 258</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>553 086</b>	<b>547 460</b>

### 6.1.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

#### Kapitał przypadający Jednostce Dominującej

	Kapitał akcyjny	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2018</b>	<b>172 484</b>	<b>6 358</b>	<b>64 360</b>	<b>243 202</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>33</b>
Wpływ wdrożenia MSSF 9	0	0	(17)	(17)
Wycena programu motywacyjnego	0	0	50	50
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>(880)</b>	<b>3 544</b>	<b>2 664</b>
Zysk za rok bieżący	0	0	3 544	3 544
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	(880)	0	(880)
<b>Stan na 31 marca 2018</b>	<b>172 484</b>	<b>5 478</b>	<b>67 937</b>	<b>245 899</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>172 484</b>	<b>15 478</b>	<b>68 857</b>	<b>256 819</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>122</b>
Wycena programu motywacyjnego	0	0	122	122
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>(3 048)</b>	<b>3 405</b>	<b>357</b>
Zysk za rok bieżący	0	0	3 405	3 405
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	(3 048)	0	(3 048)
<b>Stan na 31 marca 2017</b>	<b>172 484</b>	<b>12 430</b>	<b>72 384</b>	<b>257 298</b>

## 6.2 KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE

### 6.2.1 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	01.2018-03.2018	01.2017-03.2017
Przychody ze sprzedaży	141 513	149 697
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(125 385)	(132 317)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>16 128</b>	<b>17 380</b>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(10 346)	(9 570)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 070	(1 716)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>6 852</b>	<b>6 094</b>
Koszty finansowe	(2 808)	(2 426)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 044</b>	<b>3 668</b>
Podatek dochodowy	(783)	(772)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 261</b>	<b>2 896</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>		
Akcjonariuszom Jednostki	3 261	2 896
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>
<b>Zysk na akcję podstawowy (PLN)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
<b>Zysk na akcję rozwodniony (PLN)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
	01.2018-03.2018	01.2017-03.2017
<b>Zysk netto</b>	<b>3 261</b>	<b>2 896</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe dochody całkowite netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>3 261</b>	<b>2 896</b>

## 6.2.2 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.2018-03.2018	01.2017-03.2017
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto za rok obrotowy	3 261	2 896
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	801	396
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 016	2 226
Koszty finansowe	2 550	2 609
Pozostałe korekty zysku	(4 140)	(1 090)
Zapłacony podatek dochodowy	(367)	(1 264)
Zmiany w kapitale obrotowym	(29 555)	(9 582)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(25 434)</b>	<b>(3 809)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	(7 000)	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(3 699)	(2 175)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	1	21
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(10 698)</b>	<b>(2 154)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	15 921	6 399
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(4 008)	(5 313)
Zapłacone odsetki	(2 155)	(2 521)
Wpływy z tytułu dotacji	166	0
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>9 924</b>	<b>(1 435)</b>
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(26 208)	(7 398)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	39	44
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>36 405</b>	<b>12 295</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>10 236</b>	<b>4 941</b>

### 6.2.3 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>386 273</b>	<b>386 528</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	161 328	161 737
Wartości niematerialne	182 872	182 718
Pozostałe aktywa	42 073	42 073
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>152 091</b>	<b>146 760</b>
Zapasy	41 679	42 311
Należności od odbiorców	85 783	64 866
Aktywa z tytułu umów z klientami	1 369	0
Pozostałe należności	180	1 581
Pozostałe aktywa	12 844	1 597
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 236	36 405
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>538 364</b>	<b>533 288</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>240 566</b>	<b>237 272</b>
Kapitał akcyjny	172 484	172 484
Kapitał zapasowy	40 074	40 074
Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
Pozostałe całkowite dochody	932	932
Zyski zatrzymane	21 076	17 782
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>200 967</b>	<b>188 791</b>
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 219	69 159
Kredyty i pozostałe zadłużenie	108 516	96 546
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	22 497	22 515
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	191	192
Otrzymane dotacje	544	379
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>96 831</b>	<b>107 225</b>
Zobowiązania wobec dostawców	68 642	78 966
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	971	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	247	255
Kredyty i pozostałe zadłużenie	17 484	17 494
Rezerwy	133	213
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 166	2 953
Pozostałe zobowiązania	6 188	7 344
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>297 798</b>	<b>296 016</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>538 364</b>	<b>533 288</b>



#### 6.2.4 JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2018</b>	<b>172 484</b>	<b>40 074</b>	<b>6 000</b>	<b>932</b>	<b>17 782</b>	<b>237 272</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>33</b>
Program motywacyjny	0	0	0	0	50	50
Wpływ wdrożenia MSSF 9	0	0	0	0	(17)	(17)
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 261</b>	<b>3 261</b>
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	3 261	3 261
<b>Stan na 31 marca 2018</b>	<b>172 484</b>	<b>40 074</b>	<b>6 000</b>	<b>932</b>	<b>21 076</b>	<b>240 566</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>172 484</b>	<b>37 876</b>	<b>6 000</b>	<b>950</b>	<b>24 592</b>	<b>241 902</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>122</b>
Program motywacyjny	0	0	0	0	122	122
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 896</b>	<b>2 896</b>
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	2 896	2 896
<b>Stan na 31 marca 2017</b>	<b>172 484</b>	<b>37 876</b>	<b>6 000</b>	<b>950</b>	<b>27 609</b>	<b>244 919</b>

## 6.3 INFORMACJA DODATKOWA

### 6.3.1 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

- MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*,
- Rozporządzenia MF z dnia 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 31 marca 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 I 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 I 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 15 i 9	Stan na 31.12.2017 Dane opublikowane
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>380 891</b>	<b>0</b>	<b>380 891</b>
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
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>166 552</b>	<b>(17)</b>	<b>166 569</b>
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
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>547 443</b>	<b>(17)</b>	<b>547 460</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>243 185</b>	<b>(17)</b>	<b>243 202</b>
Kapitał akcyjny	172 484	-	172 484
Pozostałe całkowite dochody	6 358	-	6 358
Zyski zatrzymane	64 343	(17)	64 360
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>192 053</b>	<b>0</b>	<b>192 053</b>
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
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>112 205</b>	<b>0</b>	<b>112 205</b>
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
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>304 258</b>	<b>0</b>	<b>304 258</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>547 443</b>	<b>(17)</b>	<b>547 460</b>

### 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 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
USD	3,4139	3,4813
EUR	4,2085	4,1709
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.2018-03.2018	01.2017-03.2017
USD	3,3882	4,0224
EUR	4,1784	4,2891

### 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.

	01.2018-03.2018	01.2017-03.2017
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 544</b>	<b>3 405</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</b>	<b>172 484</b>	<b>172 484</b>
<b>Zysk na akcję podstawowy (PLN)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
<b>Zysk na akcję rozwodniony (PLN)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>

### 6.3.8 INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW

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

### 6.3.9 INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH

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

<b>Przychody według podziału geograficznego</b>	<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-03.2017</b>
Polska	80 715	97 532
Europa Zachodnia	44 924	28 259
Bliski Wschód i Azja	5 491	7 831
Europa Środkowo-Wschodnia	10 180	14 782
Ameryka Północna i Reszta Świata	19 380	24 610
<b>Razem</b>	<b>160 690</b>	<b>173 014</b>

### 6.3.10 INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH KLIENTÓW

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

	<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-03.2017</b>
Odbiorca 1	26 874	24 556
Pozostali odbiorcy	133 816	148 458
<b>Razem</b>	<b>160 690</b>	<b>173 014</b>

### 6.3.11 PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-03.2017 dane publikowane</b>	<b>01.2017-03.2017 dane porównawcze*</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>128 638</b>	<b>145 836</b>	<b>142 902</b>
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	70 152	81 297	79 487
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	58 486	64 539	63 415
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>28 666</b>	<b>26 898</b>	<b>26 858</b>
<i>w tym przychody ze sprzedaży tlenku etylenu</i>	<i>26 658</i>	<i>24 342</i>	<i>24 342</i>
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>3 386</b>	<b>280</b>	<b>3 254</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>160 690</b>	<b>173 014</b>	<b>173 014</b>

\*W danych porównawczych przekwalifikowano przychody ze sprzedaży usług transportu zgodnie z MSSF 15, co zostało opisane w nocie 6.3.2.

### 6.3.12 KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

	01.2018-03.2018	01.2017-03.2017
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(2 390)	(2 674)
Koszty świadczeń pracowniczych	(9 801)	(9 368)
Zużycie materiałów i energii	(103 861)	(111 883)
Usługi transportu	(3 907)	(3 775)
Pozostałe usługi obce	(5 706)	(5 363)
Podatki i opłaty	(608)	(618)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(584)	(583)
Pozostałe koszty	(979)	(1 348)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>(127 836)</b>	<b>(135 612)</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(28 481)	(26 111)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	161	123
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	1 869	(2 789)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(146)	74
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:</b>	<b>(154 433)</b>	<b>(164 315)</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(139 868)	(150 050)
Koszty sprzedaży	(6 583)	(6 749)
Koszty ogólnego zarządu	(7 982)	(7 516)

### 6.3.13 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.03.2017
Grunty, budynki i budowle	99 472	100 525	102 946
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	63 238	63 825	63 661
Pozostałe środki trwałe	2 909	2 919	3 396
Środki trwałe w budowie	9 200	8 475	4 435
<b>Środki trwałe razem:</b>	<b>174 819</b>	<b>175 745</b>	<b>174 438</b>
- w tym użytkowane na mocy umów leasingu finansowego	228	242	0
<b>Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-12.2017</b>	<b>01.2017-03.2017</b>
Nabycie	1 539	7 395	1 456
Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych	4	18	0

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

Projekt inwestycyjny	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolekulowych	6 681	6 476

### 6.3.14 WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.03.2017
Wartość firmy	114 136	114 488	116 914
Nabyte koncesje, patenty i licencje	2 300	2 426	2 815
Know how	82 600	82 600	82 600
Inne wartości niematerialne	2 671	2 544	2 159
<b>Wartości niematerialne razem:</b>	<b>201 707</b>	<b>202 058</b>	<b>204 488</b>
<b>Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych</b>	<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-12.2017</b>	<b>01.2017-03.2017</b>
Nabycie	258	1 300	249

### 6.3.15 ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE

Na dzień 31 marca 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 5 285 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 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych	2 458	2 484
Zbiorniki magazynowe	552	544

### 6.3.16 OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI

Kredyty i pozostałe zadłużenie	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
Kredyty bankowe	95 595	99 632
Kredyty w rachunku bieżącym	15 877	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	165	177
<b>Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe</b>	<b>111 637</b>	<b>99 809</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	44	0
Kredyty bankowe	17 697	17 753
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	50	50
<b>Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe</b>	<b>17 791</b>	<b>17 803</b>

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę. Umowy o kredyty bankowe (saldo na dzień 31 marca 2018 wynosi 129 213 tys. zł) zawierają kowenanty finansowe.

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



	01.2018-03.2018	01.2017-03.2017
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>	<b>(2 260)</b>	<b>(2 226)</b>
- kredyty i pożyczki otrzymane	(1 246)	(1 575)
- obligacje wyemitowane	(1 012)	(651)
- leasing finansowy	(2)	0
<b>Pozostałe</b>	<b>(589)</b>	<b>(275)</b>
Oplaty administracyjne i emisyjne	(51)	(51)
Swapy odsetkowe - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(503)	(188)
Koszty zabezpieczenia finansowego	(35)	(36)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>(2 849)</b>	<b>(2 501)</b>

### 6.3.17 EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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

<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>44 455</b>
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	651
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(613)
<b>Stan na 31.03.2017</b>	<b>44 493</b>

### 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 31.03.2018
Rzeczowe aktywa trwałe	2 222	0	2 222	0	0	2 222
Wartości niematerialne	86	0	86	0	0	86
Inwestycje w jednostkach pozostałych	69	0	69	0	0	69
Należności od odbiorców	1 057	17	1 074	(148)	0	926
Pozostałe aktywa	121	0	121	10	0	131
Zapasy	2 678	0	2 678	146	(37)	2 787

\*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 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
Materiały	14 178	15 567
Towary	530	1 425
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	10 748	12 361
Wyroby gotowe	26 306	22 366
<b>Zapasy (brutto)</b>	<b>51 762</b>	<b>51 719</b>
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(2 787)	(2 678)
<b>Zapasy (netto)</b>	<b>48 975</b>	<b>49 041</b>

### 6.3.20 REZERWY

	Rezerwa na prowizje i rabaty od sprzedaży*	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>282</b>	<b>13</b>	<b>295</b>
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	133	0	133
Wykorzystanie	(108)	(13)	(121)
Reklasyfikacja rabatów od sprzedaży do zobowiązań z tytułu umów (MSSF 15)	(174)	0	(174)
<b>Stan na 31 marca 2018</b>	<b>133</b>	<b>0</b>	<b>133</b>
Krótkoterminowe	133	0	133

\*Na 31.12.2017 pozycja zawiera również rezerwę na rabaty od sprzedaży.

### 6.3.21 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

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

	Rezerwa na rabaty od sprzedaży	Zaliczki otrzymane na dostawy	Razem
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	210	-	210
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	-	912	912
<b>Stan na 31 marca 2018</b>	<b>210</b>	<b>912</b>	<b>1 122</b>
Krótkoterminowe	210	912	1 122

### 6.3.22 AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI

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

<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>	
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>0</b>
Zwiększenie aktywów z tytułu umowy w wyniku spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, które nie zostało jeszcze zafakturowane	1 369
<b>Stan na 31 marca 2018</b>	<b>1 369</b>

W I 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

	<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-03.2017</b>
<b>Koszty i przychody z tytułu odsetek</b>	<b>143</b>	<b>(14)</b>
- odsetki od należności	10	10
- odsetki od zobowiązań	(3)	0
- odsetki z lokat	4	3
- odsetki pożyczki udzielone	78	0
- odsetki od faktoringu	(24)	(26)
- odsetki pozostałe	78	(1)
<b>Pozostałe</b>	<b>922</b>	<b>(1 692)</b>
Otrzymane dotacje	0	2
Koszty operacji bankowych	(26)	(29)
Zwrot podatków	408	0
Odszkodowania, kary, grzywny	12	27
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	(3)	21
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	370	(1 553)
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	146	6
Premia za niską szkodowość	76	
Utylizacja odpadów	0	(93)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(61)	(73)
<b>Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne</b>	<b>1 065</b>	<b>(1 706)</b>

### 6.3.24 GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA PODATKOWEGO

Główne składniki obciążenia podatkowego za 3 miesiące zakończone 31 marca 2018 roku i 3 miesiące zakończone 31 marca 2017 roku przedstawiają się następująco:

	<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-03.2017</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(884)</b>	<b>(677)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(829)	(709)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(55)	32
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(30)</b>	<b>(410)</b>
<b>Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego</b>	<b>(914)</b>	<b>(1 087)</b>

### 6.3.25 AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
<b>Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:</b>	<b>(21 866)</b>	<b>(22 036)</b>
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	(30)	150
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	0	4
Różnice kursowe	(12)	16
<b>Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:</b>	<b>(21 908)</b>	<b>(21 866)</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	3 142	3 158
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(25 050)	(25 024)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 589 tys. zł (w okresie porównawczym 649 tys. zł) wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikają z dokonania w ramach każdej spółki kompensaty aktywów ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego.

### 6.3.26 ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH

Grupa nie dokonała zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów. 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 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
Otrzymane dotacje	544	379
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>544</b>	<b>379</b>

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 NALEŻNOŚCI WARUNKOWE

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 marca 2018 roku Grupa nie zidentyfikowała należności warunkowych.

### 6.3.29 POMOC RZĄDOWA

Na dzień 31.03.2018 roku Jednostka Dominująca prowadzi projekt inwestycyjny "Opracowanie technologii syntezy i ocena aplikacyjna nowoczesnych powierzchniowo-czynnych polimerów, stosowanych jako specjalistyczne środki dyspergująco-zwilżające w przemyśle farb i lakierów"

w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, Działanie 1.2 Sektorowe Programy B+R. Od 1 stycznia 2018 do 31 marca 2018 roku Spółka pozyskała 166 tys. zł środków pieniężnych tytułem refundacji poniesionych nakładów i towarzyszących im niektórych kosztów.

### 6.3.30 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 marca 2018 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia 2017 do 31 marca 2017 roku Grupa dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi:

<b>Przychody od podmiotów powiązanych</b>	<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-03.2017</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>		
- jednostce dominującej PCC SE	0	7
- pozostałym podmiotom powiązany	4 568	6 878
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>		
- pozostałym podmiotom powiązany	26 784	24 516
<b>Przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych</b>		
- pozostałym podmiotom powiązany	0	12
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	1	1
<b>Razem</b>	<b>31 353</b>	<b>31 414</b>

<b>Zakup od podmiotów powiązanych</b>	<b>01.2018-03.2018</b>	<b>01.2017-03.2017</b>
<b>Zakup usług</b>		
- od jednostki dominującej PCC SE	114	605
- od pozostałych podmiotów powiązanych	4 397	4 507
<b>Zakup towarów i materiałów</b>		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	17 192	12 759
<b>Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych</b>		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	534	724
<b>Transfery związane z umowami o finansowanie</b>		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	35	37
<b>Razem</b>	<b>22 272</b>	<b>18 632</b>

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

<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>
- od jednostki dominującej PCC SE	0	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	22 913	15 150
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>22 913</b>	<b>15 150</b>

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 31.03.2018	Stan na 31.12.2017
- od jednostki dominującej PCC SE	114	414
- od pozostałych podmiotów powiązanych	9 845	18 366
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>9 959</b>	<b>18 780</b>

### 6.3.31 WARUNKI TRANSAKCY Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z jednostkami powiązаныmi 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 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

#### 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.

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.

#### Umowa pożyczki

W dniu 26 kwietnia 2018 PCC EXOL S.A. zawarła umowę pożyczki ze spółką zależną Elpis Sp. z o.o. na kwotę 2.500.000 zł. Termin spłaty został ustalony do 15.06.2018 r. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 6,2%.

Rafał Zdon  
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwirski  
Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 18 maja 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](mailto:ir.exol@pcc.eu)

