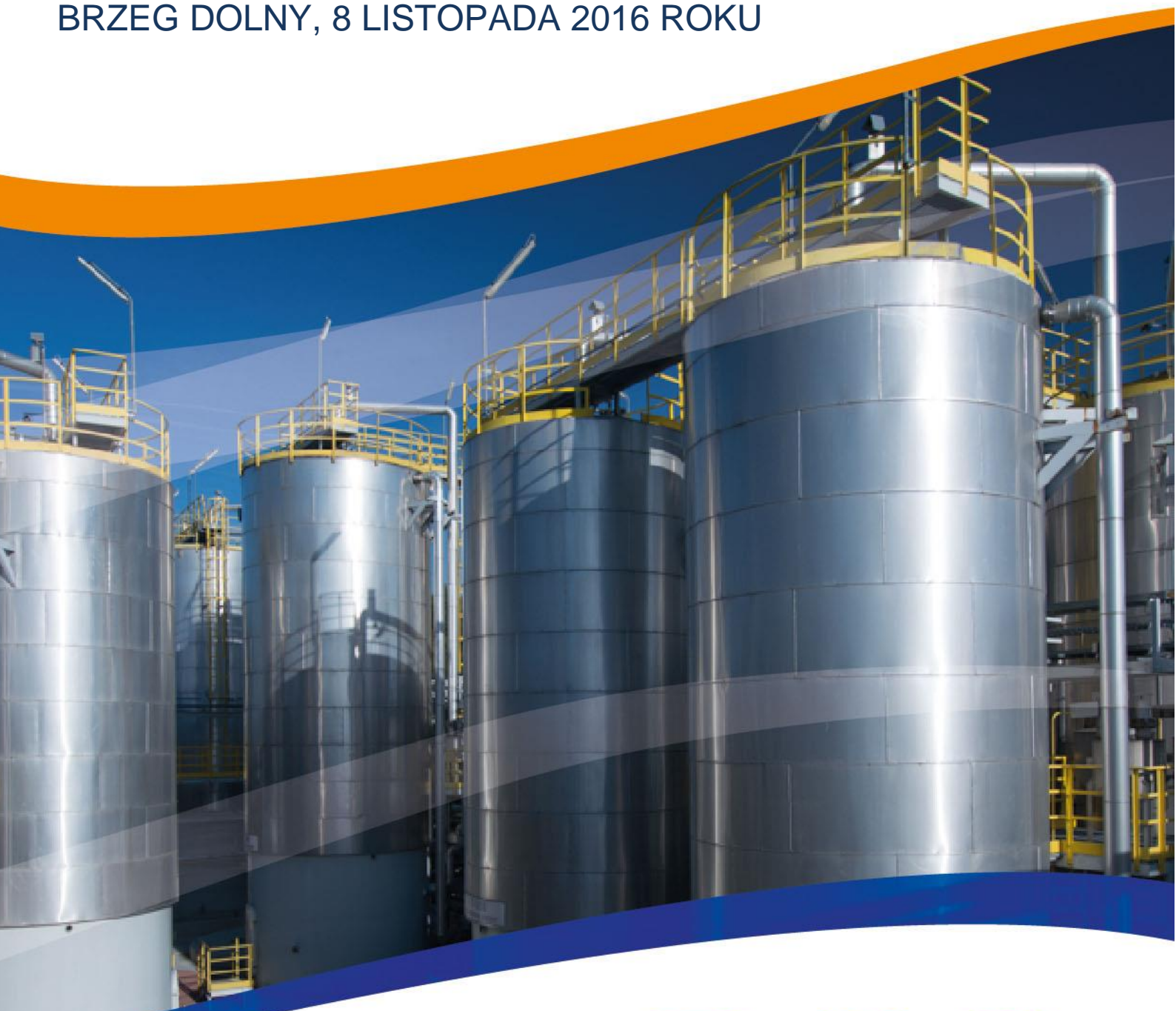


# SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY ZA III KWARTAŁ 2016 GRUPA PCC EXOL

BRZEG DOLNY, 8 LISTOPADA 2016 ROKU



**pcc**  
Exol Group

## List Zarządu

*Szanowni Państwo,*

z przyjemnością przekazujemy Państwu podsumowanie działalności Grupy PCC EXOL po trzech kwartałach 2016 roku. Był to dla nas udany okres, co najlepiej oddają prezentowane dane finansowe.

Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Zysk EBITDA wzrósł o ponad 22% wobec analogicznego okresu roku ubiegłego, osiągając po trzech kwartałach 2016 roku poziom 35,2 mln zł. Zysk netto wzrósł o 61%, w porównaniu do trzech kwartałów zeszłego roku i osiągnął poziom 16,9 mln zł. Przychody ze sprzedaży wyniosły 404,6 mln zł, odnotowując wzrost wartościowy o ponad 16 mln zł.

Wyższy poziom zysku netto wynikał przede wszystkim ze wzrostu marży na sprzedaży do poziomu 16,8% (tj. o 1,9 p.p. 1-3Q/1-3Q) oraz z polepszenia wyniku na działalności finansowej o 1 mln zł w stosunku do roku ubiegłego (tj. o 12,5%).

Wpłynęło to na poprawę wskaźników rentowności. Rentowność kapitału własnego (ROE) wzrosła o 3,8 p.p. (1-3Q/1-3Q) do poziomu 8,5%, natomiast rentowność aktywów (ROA) poprawiła się o 1,8 p.p. (1-3Q/1-3Q), osiągając poziom 3,9%.

Warto podkreślić, że wypracowane wyniki są w dużej części efektem stale realizowanych przez Grupę projektów rozwojowych. Wprowadzamy innowacyjne produkty, w tym również produkty o jakości farmaceutycznej, oczekiwanej przez najbardziej wymagających odbiorców branży kosmetycznej. Równolegle, kontynuując przyjętą strategię rozwoju wysokomarżowych produktów specjalistycznych, stale zwiększamy ich udział w całkowitej sprzedaży i realizujemy wyższe marże. A dzięki produktom dopasowanym do potrzeb klienta, nawiązujemy trwałe relacje z odbiorcami. Jednocześnie osiągamy także wyższą rentowność produktów masowych, które nadal stanowią istotny udział w sprzedaży, zarówno ilościowo, jak i wartościowo. To wszystko przekłada się na osiągnięte rezultaty.

W celu dalszego zwiększania wolumenów sprzedaży dotychczasowych oraz nowych serii specjalistycznych produktów, rozpoczęliśmy rozbudowę instalacji. Inwestycja pozwoli na wytwarzanie nowoczesnych produktów, stosowanych w przemyśle na przykład do redukcji piany w procesach produkcji papieru, cukru czy też w gorzelniach. W planach mamy także budowę instalacji do produkcji wyjątkowo delikatnych składników używanych w kosmetykach i środkach higieny osobistej.

Pozytywne efekty daje nam również systematyczne inwestowanie w zaplecze techniczne działu badawczo-rozwojowego i ciągłe doskonalenie technologii produkcji. Stale też poszukujemy nowych zastosowań dla produktów znajdujących się w regularnej ofercie. W relacji z rynkiem stawiamy na indywidualne podejście. Nasz dział rozwoju ściśle i bezpośrednio współpracuje z klientem, i tak modyfikuje nasze produkty, aby idealnie spełniały oczekiwania oraz potrzeby odbiorców.

W obszarze sprzedaży to klient jest dla nas priorytetem. Dlatego też przy wsparciu dotacji z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w kwocie 2,5 mln zł, rozpoczęliśmy projekt badań

nad rozwojem innowacyjnych produktów o kluczowych dla naszych klientów właściwościach aplikacyjnych. Cechy tych produktów będą miały wpływ na polepszenie krycia, połysku oraz odporności na szorowanie farb i lakierów, oferowanych przez naszych odbiorców.

Naszą ambicją jest również budowanie pozycji PCC EXOL jako emitenta obligacji, który cyklicznie oferuje papiery dłużne na warunkach atrakcyjnych dla inwestorów indywidualnych. Spółka w drugim i trzecim kwartale br. przeprowadziła z sukcesem emisję obligacji, z atrakcyjną wysokością oprocentowania na łączną kwotę 45 mln zł. Chcemy w ten sposób dywersyfikować i równoważyć strukturę finansowania Spółki, dążąc do optymalnego poziomu zaangażowania kapitału zewnętrznego z kilku niezależnych źródeł.

Kolejny, pomyślny dla Grupy PCC EXOL okres nie miałby miejsca, gdyby nie wyłożona praca i zaangażowanie naszych pracowników. Jednocześnie dziękujemy naszym akcjonariuszom, obligatariuszom i partnerom biznesowym za dotychczasową współpracę oraz okazane wsparcie i zaufanie.

Mirosław Siwinski

*Prezes Zarządu*

Rafał Zdon

*Wiceprezes Zarządu*

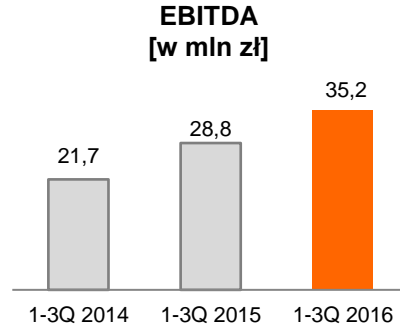
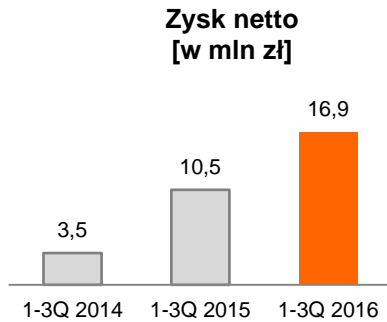
## Spis treści

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I. WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC EXOL</b>                                | <b>6</b>  |
| <b>II. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA GRUPY</b>                       | <b>9</b>  |
| <b>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PCC EXOL</b>                                     | <b>18</b> |
| OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ   | 18        |
| POZOSTAŁE SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ   | 19        |
| CHARAKTERYSTYKA WYTWÓRNI PRODUKCYJNYCH                                     | 21        |
| PODSTAWOWE PRODUKTY  | 22        |
| ZARZĄD I RADA NADZORCZA  | 24        |
| KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE  | 25        |
| UMOWY ZNACZĄCE   | 27        |
| INNE ISTOTNE ZDARZENIA   | 27        |
| <b>IV. WYNIKI FINANSOWE GRUPY PCC EXOL</b>                                 | <b>30</b> |
| NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY              | 30        |
| PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY   | 31        |
| KOSZTY DZIAŁALNOŚCI  | 33        |
| POZOSTAŁE DOCHODY ORAZ DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA                               | 34        |
| SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ   | 34        |
| ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH   | 36        |
| WSKAŹNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE  | 36        |
| <b>V. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>                   | <b>40</b> |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH                         | 40        |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ                          | 41        |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM                    | 42        |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                       | 43        |
| <b>VI. INFORMACJA DODATKOWA</b>  | <b>45</b> |
| PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 45        |
| ZMIANY SZACUNKÓW   | 45        |
| PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI  | 45        |
| PRZYJĘTE ZASADY KONSOLIDACJI   | 45        |
| WALUTA FUNKCJONALNA, WALUTA PREZENTACJI I ZASADY PRZELICZEŃ                | 46        |
| OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI                         | 47        |
| ZYSK NA AKCJĘ  | 47        |
| DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE DO WYPŁATY                             | 47        |
| PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY   | 48        |
| INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW  | 48        |
| INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW I USŁUG                                     | 48        |
| INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH                               | 48        |
| INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH KLIENTÓW                                     | 49        |
| KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY   | 49        |
| ODPISY AKTUALIZUJĄCE   | 49        |
| PODATEK DOCHODOWY  | 50        |
| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE   | 51        |
| WARTOŚCI NIEMATERIALNE   | 52        |
|  | 4         |

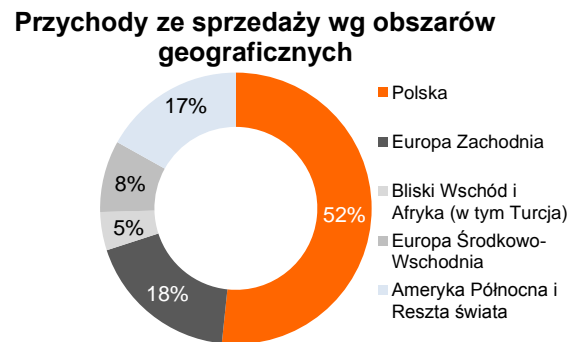
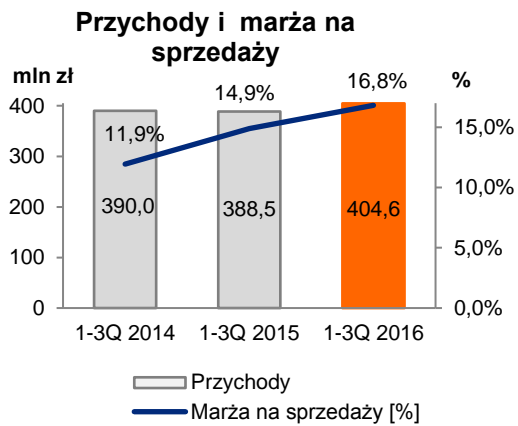
|  |           |
|--|-----------|
| <b>ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE</b>   | <b>52</b> |
| <b>ZAPASY</b>  | <b>53</b> |
| <b>ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH</b>   | <b>53</b> |
| <b>PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI</b>  | <b>53</b> |
| <b>REZERWY</b>   | <b>56</b> |
| <b>OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI</b>  | <b>56</b> |
| <b>EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>                                    | <b>57</b> |
| <b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W SZCZEGÓLNOŚCI UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE</b>                  | <b>57</b> |
| <b>ROZLICZENIA PODATKOWE</b>   | <b>57</b> |
| <b>ZABEZPIECZENIA UMÓW KREDYTOWYCH</b>   | <b>58</b> |
| <b>INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH</b>   | <b>59</b> |
| <b>KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW</b>  | <b>61</b> |
| <b>ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM</b>  | <b>61</b> |
| <b>VII. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE</b>   | <b>62</b> |
| <b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH</b>   | <b>62</b> |
| <b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>  | <b>63</b> |
| <b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>                                      | <b>64</b> |
| <b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>   | <b>65</b> |
| <b>INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZENIU JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> | <b>66</b> |
| <b>DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE DO WYPŁATY</b>  | <b>66</b> |
| <b>VIII. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b>  | <b>68</b> |

## I. Wyniki Grupy Kapitałowej PCC EXOL

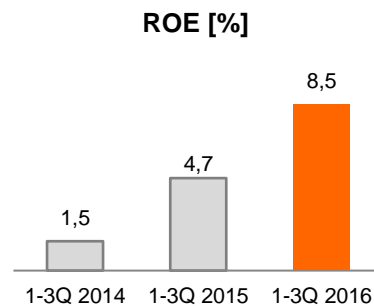
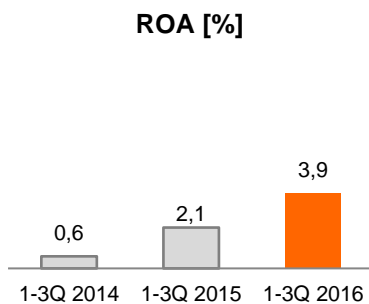
**Istotny wzrost zysku netto o 61% 1-3Q/1-3Q**  
**Znaczący wzrost zysku EBITDA o 22,2% 1-3Q/1-3Q**  
**Sukces emisji obligacji serii A1 oraz serii A2**



### Przychody i marża na sprzedaży



### Wskaźniki rentowności



## Nowe inwestycje

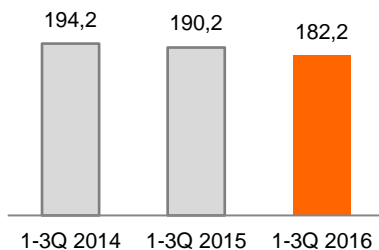
Spółka PCC EXOL uzyskała kolejne zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej w obrębie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w związku z realizacją inwestycji. Spółka rozpoczęła rozbudowę Wytwórni Etoksytacji I. W ramach inwestycji powstanie instalacja do produkcji specjalistycznych surfaktantów dedykowanych branżom przemysłowym takim jak: obróbka metalu, produkcja i obróbka papieru, chemia gospodarcza, mycie i czyszczenie przemysłowe, przemysł spożywczy, przemysł tekstylny. Powstanie również instalacja do



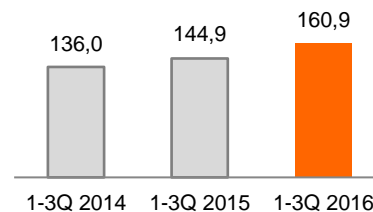
produkcji specjalistycznych, delikatnych surowców kosmetycznych (glicynianów), wykorzystywanych w produkcji m.in. szamponów, żeli pod prysznic, płynów do kąpieli czy kosmetyków do mycia twarzy.

## Sprzedaż produktów w podziale na zastosowania

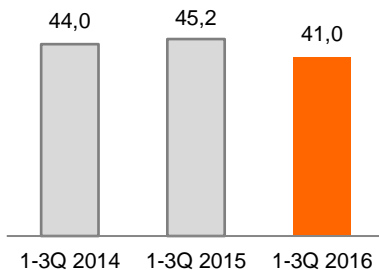
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach  
[mln zł]



Surfaktanty do zastosowań przemysłowych  
[w mln zł]



Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach  
[w tys. ton]



Surfaktanty do zastosowań przemysłowych  
[w tys. ton]



# **NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I DOKONANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ**





## II. Najważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy

### Rekordowe wyniki finansowe

Pierwsze trzy kwartały 2016 roku Grupa PCC EXOL zamknęła rekordowym wynikiem, osiągając zysk netto na poziomie 16,9 mln zł (wzrost o 61% 1-3Q/1-3Q) oraz zysk EBITDA na poziomie 35,2 mln zł (wzrost o 22,2% 1-3Q/1-3Q). Jednocześnie Grupa zrealizowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 16,1 mln zł do poziomu 404,6 mln zł (tj. o 4,1% 1-3Q/1-3Q).

W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa wypracowała istotny wzrost marży, który osiągnął poziom 16,8% w stosunku do 14,9% w analogicznym okresie 2015 roku. Znaczący wpływ na wzrost marży miała zmiana struktury sprzedaży i zwiększenie udziału produktów do zastosowań specjalistycznych. Dodatkowym czynnikiem było obniżenie kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, co jest konsekwencją korzystnej sytuacji na rynku surowców w pierwszym półroczu br. Wzrost marży znalazł odzwierciedlenie w poprawie zysku na działalności operacyjnej o 6 mln zł, tj. o 27,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, osiągając wartość 27,4 mln zł.

Wysoki poziom zysku netto na koniec trzeciego kwartału 2016 r. to także zasługa niższych kosztów finansowych, na które największy wpływ miały niższe odsetki od kredytów i pożyczek. Wynik na działalności finansowej poprawił się o 1 mln zł wobec trzech kwartałów ubiegłego roku (tj. o 12,5%).

Systematycznie następuje również poprawa wskaźników rentowności, przy zachowaniu stabilnego poziomu zadłużenia oraz prawidłowej płynności płatniczej. Grupa PCC EXOL wygenerowała zwrot z aktywów na poziomie 3,9%, poprawiając wskaźnik zeszłoroczny o 1,8 p.p. Równocześnie może pochwalić się wysoką rentownością kapitału własnego, na poziomie 8,5% (wzrost o 3,8 p.p.), wskazującą na efektywne wykorzystywanie majątku.

### Sprzedaż i marża

Trzy kwartały 2016 roku to okres, w którym Grupa, w odniesieniu do 9 miesięcy 2015 roku, odnotowała wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem o 16,1 mln zł (tj. o 4,1%), osiągając poziom 404,6 mln zł. Było to możliwe dzięki zwiększeniu przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 8,8 mln zł (tj. o 16,8%) do wartości 61,2 mln zł oraz przychodów ze sprzedaży produktów o 8 mln zł do wartości 343,1 mln zł.

Grupa PCC EXOL stopniowo zwiększa udział procentowy przychodów ze sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych w przychodach ze sprzedaży produktów. Po dziewięciu miesiącach 2016 roku ukształtował się on na poziomie 46,9% i jest efektem rozwoju w tym okresie produktów głównie z grupy środków niskopiennych, antypiennych i emulgatorów. Przychody ze sprzedaży tej grupy produktów osiągnęły wartość 160,9 mln zł. Obserwujemy zatem ich wzrost o 16 mln zł w stosunku do 9 miesięcy 2015 (tj. o 11%).

W tym samym czasie w grupie surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach zanotowano spadek przychodów ze sprzedaży o 8 mln zł (tj. o 4,2%), do poziomu 182,2 mln zł. Wynika to z realizacji strategii Grupy, polegającej na zastępowaniu niskomarkowych produktów masowych, produktami specjalistycznymi o wysokiej rentowności.

Jednocześnie Grupa konsekwentnie pracuje nad poprawianiem rentowności produktów masowych, których udział w sprzedaży jest nadal istotny, zarówno ilościowo, jak i wartościowo. Działania te, wsparte trwałymi relacjami z odbiorcami i realizacją ich oczekiwań, przekładają się na stały wzrost marży, która po 3 kwartałach wzrosła do 16,8%.

## Emisje obligacji

W dniu 15 września 2016 roku PCC EXOL dokonała w tym roku przydziału drugiej już serii obligacji – A2.

Warunki drugiej emisji nie odbiegają od poprzedniej - czerwcowej i charakteryzują się czteroletnim okresem spłaty i stałym oprocentowaniem 5,5 proc. Zwiększeniu uległa tylko wartość emisji do kwoty 25 mln zł. Obie emisje zostały zamknięte w całości. Obligacje serii A2 zadebiutowały na rynku w dniu 5 października br.

Celem Spółki jest budowanie pozycji emitenta obligacji, który cyklicznie będzie oferował papiery dłużne na warunkach atrakcyjnych dla inwestorów indywidualnych. PCC EXOL, rozpoczynając program emisji obligacji, chce aby wpływy z emisji obligacji stały się jednym z filarów struktury finansowania jej działalności, poza kredytami, pożyczkami i innymi formami finansowania.

Jednocześnie należy podkreślić, iż Spółka utrzymuje pozytywne relacje z podmiotami i instytucjami udostępniającymi kapitał, decydując o wyborze konkretnego źródła finansowania w zależności od aktualnej sytuacji na rynku.

## Inwestycje

W trzecim kwartale Spółka kontynuowała realizację planów inwestycyjnych. W czerwcu 2016 r. PCC EXOL uzyskała kolejne zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” w Podstrefie Brzeg Dolny. Zezwolenie dotyczy nowego przedsięwzięcia inwestycyjnego, polegającego na rozbudowie i zwiększeniu zdolności produkcyjnych funkcjonującej Wytwórni Etoksytacji o 15 tys. ton rocznie.

W wyniku realizacji inwestycji powstaną dwie instalacje. Jedna umożliwi produkcję nowych serii specjalistycznych wyrobów i zwiększenie wolumenu sprzedażowego dotychczasowych. Mowa tu o grupie kopolimerów blokowych i alkoksylowanych alkoholi. Są one dedykowane takim branżom przemysłowym, jak na przykład detergenty, mycie i czyszczenie przemysłowe, obróbka metalu, produkcja papieru, przemysł tekstylny, przetwórstwo spożywcze oraz wiele innych. Celem inwestycji jest także rozwijanie produkcji nowych produktów, wprowadzanych na rynek pod nazwą Rokamery, znajdujących zastosowanie w wielu specjalistycznych aplikacjach przemysłowych na przykład do redukcji piany w produkcji papieru, cukru, czy w gorzelniach i oczyszczalniach ścieków. W ostatnich miesiącach Spółka z sukcesem wdrożyła do produkcji i sprzedaży gamę tego typu specjalistycznych wyrobów, jednak z uwagi na odmienny proces technologiczny, posiadane obecnie zasoby nie pozwalają na ich produkcję w większej skali. Inwestycja pozwoli sprostać oczekiwaniom rynku, zarówno jeśli chodzi o różnorodność tej grupy produktów, jak i wolumen sprzedaży.

Druga instalacja umożliwi wytwarzanie nowych, delikatnych wyrobów z grupy specjalistycznych składników kosmetycznych o nazwie glicyniany, które skierowane są do branży kosmetyków i środków higieny osobistej.

Projekt inwestycyjny przewiduje również rozbudowę zaplecza technicznego działu badawczo-rozwojowego, umożliwiając tym samym dalsze prace nad rozwojem technologii produkcji nowych wyrobów. Planuje się, że proces technologiczny zostanie zoptymalizowany w kierunku niższego zużycia energii oraz surowców. Plan inwestycyjny zakłada także zakup instalacji ćwierćtechnicznej, która ułatwi przenoszenie wyników badań ze skali laboratoryjnej na pełną skalę produkcyjną. Jest to bardzo istotne przy wdrażaniu nowych produktów do sprzedaży, gdyż klienci chętniej testują i szybciej akceptują do wdrożenia takie produkty, które zostały już wytworzone w skali produkcyjnej, a nie tylko laboratoryjnej.

Proces inwestycyjny nie będzie miał wpływu na zwiększenie stopnia zagrożenia dla środowiska i lokalnych społeczności, a co ważne znacząco zwiększy bezpieczeństwo. Wpłyne również na zwiększenie zatrudnienia w Spółce.

### Zmiana sposobu prezentowania produktów

PCC EXOL i jej spółki zależne działają w obszarze produkcji i sprzedaży wszystkich grup surfaktantów. Dodatkowo wykorzystują ich specyficzne właściwości, komponując specjalistyczne mieszaniny związków chemicznych, o zróżnicowanych funkcjach i zastosowaniach, spełniając indywidualne wymagania klientów.

Spółka PCC EXOL od 2016 roku dokonała zmiany prezentacji sprzedawanych produktów, aby przedstawiać swoje produkty w jak najbardziej przystępny sposób. Do tej pory oferta prezentowana była przez pryzmat budowy chemicznej, a produkty klasyfikowane według grup surfaktantów, tj. anionowe, niejonowe, kationowe i amfoteryczne.

Począwszy od I kwartału 2016 r. Grupa PCC EXOL prezentuje swoje wyroby w oparciu o zastosowania branżowe i funkcje w poszczególnych aplikacjach. W związku z tym, produkty oferowane przez Grupę dzielimy na dwie główne grupy: surfaktanty do detergentów i kosmetyków oraz surfaktanty do zastosowań przemysłowych.

### Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach

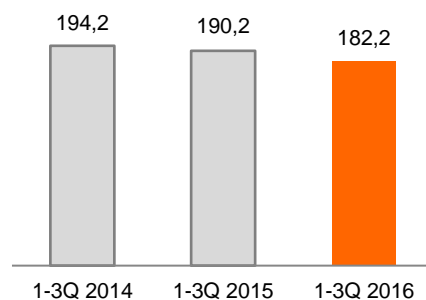
Surfaktanty do produkcji detergentów i kosmetyków to w dużej mierze wyroby o charakterze masowym. Ich właściwości myjąco-czyszczące wykorzystywane są w podstawowych produktach domowej chemii gospodarczej takich, jak proszki i płyny piorące, płyny do mycia naczyń i inne detergenty. Sprawdzają się również w środkach higieny osobistej, do których należą m.in. szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli czy mydła w płynie.

Trzy kwartały 2016 roku to czas, w którym Spółka w ramach tej grupy produktowej skoncentrowała się przede wszystkim na rozwoju produktów dedykowanych branży kosmetyków. Są to głównie emulgatory, czyli związki umożliwiające powstanie emulsji oraz zapewniające jej trwałość, które znajdują zastosowanie w produkcji białych kosmetyków, a także jako substancje zwiększające rozpuszczalność składników.

Po trzech kwartałach 2016 roku sprzedaż surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach osiągnęła wartość 182,2 mln zł, odnotowując spadek o 4,2% w odniesieniu do roku ubiegłego. Udział tej grupy produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy stanowił 53,1%. Wynika to z realizacji strategii Grupy polegającej na zastępowaniu niskomargowych produktów masowych, produktami specjalistycznymi o wysokiej rentowności.

Konkurencja na rynku surfaktantów i zwiększające się oczekiwania klientów wymagają od producentów podnoszenia jakości produkowanych wyrobów. Stąd też od kilku lat trwają w Spółce intensywne prace nad rozwojem oferty produktów specjalistycznych dedykowanych rynkowi detergentów i kosmetyków.

Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach [mln zł]



W 2015 roku z sukcesem wprowadzono do oferty sole amonowe, będące składnikami delikatnych środków higieny osobistej (np. dla niemowląt), które wykazują bardzo łagodne działanie na skórę, a także betainy - łagodne składniki wykorzystywane zarówno w produkcji kosmetyków jak i w środkach higieny osobistej, spełniające najwyższe światowe standardy w zakresie jakości i bezpieczeństwa.

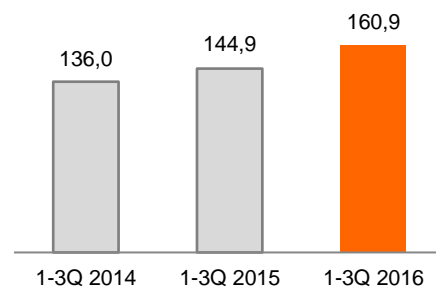
Kolejnym krokiem w rozwoju tej grupy produktów jest planowane wprowadzenie do oferty bardzo delikatnych składników kosmetycznych - glicynianów. Są one wykorzystywane do produkcji szamponów, żeli pod prysznic, płynów do kąpieli, kosmetyków do mycia twarzy oraz preparatów myjących do ciała. Wykazują bardzo niskie właściwości drażniące i wysuszające skórę a jednocześnie zdolność do tworzenia delikatnej i obfitej piany.

### Surfaktanty do zastosowań przemysłowych

Surfaktanty są również niezbędnym składnikiem wielu produktów przemysłowych, w tym do zastosowań specjalistycznych i niszowych. Wśród nich znajdziemy produkty chemiczne dla włókiennictwa, profesjonalne produkty myjące i czyszczące, a także dodatki do polimerów, produkty do obróbki metali, czy dodatki do agrochemikaliów. Stosuje się je również w branży budowlanej i konstrukcyjnej, na przykład jako dodatki chemiczne, wykorzystywane w produkcji betonu. Znajdują też zastosowanie jako dodatki w produkcji tworzyw sztucznych, farb, lakierów i klejów, czy też jako główne składniki środków gaśniczych. Ponadto używane są zarówno w procesie wydobywania i produkcji ropy naftowej, jak i w branży spożywczej, np. jako środki odpieniające przy produkcji cukru.

W ramach tej grupy produktowej PCC EXOL skupiła się na rozwoju nowej grupy etoksylogowanych alkoholi syntetycznych, które mają zastosowanie w formułacjach przemysłowych przeznaczonych m.in. do branży tekstylnej czy do obróbki metalu. Dodatkowo prowadzono prace nad estrami fosforowymi. Jest to nowa grupa produktów specjalistycznych dedykowanych na rynek obsługiwany przez amerykańską spółkę zależną PCC Chemax. Produkty te znajdują zastosowanie głównie jako składnik cieczy obróbczych w procesach obróbki metalu, ale również w produkcji agrochemikaliów.

Surfaktanty do zastosowań przemysłowych [w mln zł]



Dzięki działaniom w zakresie rozwoju wyrobów do zastosowań przemysłowych, po dziewięciu miesiącach 2016 roku Grupa PCC EXOL odnotowała wzrost sprzedaży tej grupy surfaktantów o 16 mln zł (tj. o 11%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, osiągając wartość 160,9 mln zł.

Najnowsze trendy rynkowe i postęp w rozwoju związków powierzchniowo czynnych wymagają wdrażania nowych wyrobów, w tym surfaktantów o obniżonej pienności lub substancji antypiennych. Oczekiwania te spełniają dwie rozwijane przez PCC EXOL grupy nowoczesnych surfaktantów: kopolimery blokowe i alkoksylowane alkohole. Produkty te dzięki obniżonej pienności potrafią wykazywać bardzo wysoką skuteczność czyszczącą przy jednoczesnym minimalnym pienieniu. Taka właściwość surfaktantów jest wymagana w wielu procesach obróbki przemysłowej. Przykładem jest mycie wysokociśnieniowe lub mycie w cyrkulujących układach zamkniętych tzw. CIP (Clean in Place). Te nowoczesne surfaktanty dzięki swoim doskonałym właściwościom antypiennym znajdują zastosowanie w nowych aplikacjach i branżach takich, jak np. przemysł tekstylny, spożywczy (produkcja skrobi, cukru), produkcja i obróbka papieru, a także detergenty np. do zmywarek, czy mycie i czyszczenie przemysłowe.

PCC EXOL produkuje alkoksylowane alkohole od wielu lat. Jednakże rosnące zapotrzebowanie rynkowe spowodowało, że ta grupa produktowa została znacznie poszerzona w ostatnich trzech latach, a jej produkcja pomniejszyła w znaczny sposób zdolności produkcyjne konwencjonalnych i masowych etoksylatów. Rozpoczęcie rozbudowy instalacji umożliwi dalszy rozwój tej grupy produktowej oraz zwiększanie wolumenu sprzedażowego.

## Rozwój

Aby sprostać oczekiwaniom rynku, Grupa konsekwentnie wprowadza nowe, zaawansowane technicznie i technologicznie wyroby, w oparciu o aktualne trendy i potrzeby klientów. Jest to możliwe dzięki ciągłej, intensywnej współpracy z odbiorcami na poziomie technicznym oraz rozbudowie działu badawczo-rozwojowego.

Istotny jest fakt, iż klienci coraz częściej testują i akceptują tylko te produkty, które zostały wytworzone w skali produkcyjnej, a nie wyłącznie laboratoryjnej. Dlatego też warto podkreślić, że plany inwestycyjne realizowane przez PCC EXOL przewidują również zakup instalacji, która ułatwi przenoszenie wyników badań ze skali laboratoryjnej na pełną skalę produkcyjną.

Atutami PCC EXOL jest elastyczność produkcji i szybkość wdrażania nowych produktów. Spółka, posiadając reaktory różnej wielkości, jest w stanie przestawiać produkcję na małe i średnie partie produkcyjne. Świadomie też utrzymuje rezerwę zdolności produkcyjnych, aby wykorzystać ją min. na potrzeby rozwoju.

## Dofinansowanie z NCBiR

Starania Spółki PCC EXOL w obszarze badań i rozwoju zostały docenione i w pierwszym półroczu jeden z jej projektów został rekomendowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) do dofinansowania w kwocie 2,5 mln zł. Wsparcie dotyczy prac badawczo-rozwojowych o łącznej wartości 4,2 mln zł.

Przedmiotem projektu są badania dotyczące opracowania innowacyjnych surfaktantów o unikalnej budowie i właściwościach aplikacyjnych, głównie polepszających krycie, odporność na szorowanie oraz poprawiających połysk farb i lakierów produkowanych przez naszych klientów. Właściwości te pozwolą jakościowo sklasyfikować produkty na najwyższym światowym poziomie.

Istotnym dla osiągnięcia wiarygodnych wyników, było stworzenie od podstaw własnego laboratorium badawczego, wyposażonego w wysoce specjalistyczne urządzenia, dzięki którym możliwa jest ocena skuteczności opracowywanych produktów w docelowych kompozycjach farb. Do urządzeń tych należą m.in. tester szorowalności na mokro, aplikator automatyczny, połyskomierz czy spektrofotometr do oceny intensywności barwy. W dalszym kroku planowane jest także doposażenie pracowni analitycznej, m.in. o ultrasprawy chromatograf cieczowy, umożliwiający identyfikację i ilościowe oznaczanie zanieczyszczeń w produktach, celem ich całkowitej eliminacji. Jest to niezwykle ważne ze względu na istotne cele ekologiczne, wyznaczone w tym projekcie.

Wychodząc naprzeciw stale rosnącym wymaganiom konsumentów oraz producentów wysokiej klasy farb czy lakierów, planowane jest stworzenie na tyle szerokiej gamy produktów - dyspergatorów, aby swoją elastycznością funkcjonalną korzystnie wpływały na jakość kompozycji farbiarskich produkowanych przez naszych klientów.

## Polikol 600PF - składnik wysokiej jakości produktów kosmetycznych o czystości farmaceutycznej

W trzecim kwartale 2016 roku PCC EXOL uzyskała pozytywną ocenę, jako dostawca surowca do branży kosmetycznej o restrykcyjnych wymaganiach jakościowych, przechodząc wysoce wymagający proces akceptacji.

Polikol 600PF został wyprodukowany i przeanalizowany zgodnie z bardzo rygorystycznymi wymaganiami, jakie definiuje kodeks apteczny, zwany farmakopea. Polikole należące do grupy tzw. makrogoli, ze względu na swoje doskonałe właściwości zmiękczające, smarne oraz nawilżające, stosowane są do produkcji maści i kremów kosmetycznych. Makrosole o wyższych masach cząsteczkowych znajdują zastosowanie m.in. jako środki pomocnicze do produkcji leków, rozpuszczalników czy substancji wiążących. Dzięki swojej budowie wiążą wodę i nie wchłaniają się w przewodzie pokarmowym.

Wprowadzenie do oferty produktu o tak restrykcyjnych wymaganiach jest niewątpliwie dużym sukcesem i pokazuje, że w procesie produkcyjnym jesteśmy w stanie sprostać niezwykle trudnym wymaganiom jakościowym. Otwiera to również drogę do kolejnych kontraktów handlowych z dotychczasowymi lub nowymi klientami.

## Dywidenda

Spółka w zakresie wypłaty dywidendy prowadzi od kilku lat stabilną politykę i realizuje wypłaty stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych, uwzględniając bieżącą dynamikę rozwoju Spółki oraz przewidywany poziom płynności finansowej. Spółka kieruje się także koniecznością zapewnienia możliwości realizacji bieżących i przyszłych inwestycji oraz osiągnięcia odpowiedniego poziomu wskaźników finansowych.

Dywidenda wypłacona z zysku PCC EXOL za lata 2012-2015

|   | 2012         | 2013         | 2014         | 2015         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Zysk netto PCC EXOL w zł                      | 3 446 165    | 6 982 153    | 3 271 790    | 14 223 685   |
| Wypłacona dywidenda w zł                      | 1 612 272,31 | 5 174 531,22 | 1 724 843,74 | 6 899 374,96 |
| % zysku PCC EXOL wypłacony w formie dywidendy | 46,8         | 74,1         | 52,7         | 48,50        |
| Dywidenda na 1 akcję w zł                     | 0,01         | 0,03         | 0,01         | 0,04         |

W dniu 16 maja 2016 roku Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o wypłaceniu swoim akcjonariuszom blisko połowy zysku netto za rok 2015 tj. kwotę 6,9 mln zł. Środki zostały wypłacone akcjonariuszom proporcjonalnie do ilości posiadanych akcji, w wysokości 0,04 zł na jedną akcję. Datą ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy był dzień 23 maja 2016 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 7 czerwca 2016 roku. Wypłatą dywidendy objęte były wszystkie akcje Spółki w liczbie 172 484 374.

## Nagrody i sukcesy PCC EXOL

### Certyfikat dla Systemu Zarządzania wg OHSAS 18001

W lipcu 2016 roku Spółka PCC EXOL z sukcesem przeszła audyt certyfikujący system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy na zgodność z normą OHSAS 18001, który stanowi dopełnienie już istniejącego zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem.

Ważnym ogniwem w promowaniu zasad bezpieczeństwa w PCC EXOL SA, jest opracowana i wdrożona Polityka Bezpieczeństwa i Higieny Pracy. Zasadniczą jej wartością jest mocne zorientowanie na

podniesienie kultury bezpieczeństwa pracy, bezpieczeństwa procesowego oraz prewencji. Dokument określa wszelkie niezbędne działania ukierunkowane na zapewnienie bezpiecznych warunków pracy. Stanowi deklarację stałego doskonalenia i osiągania coraz lepszych efektów działań organizacji w zakresie BHP. Przyjęta polityka określa również sposoby realizacji celów Spółki.

Nowa odsłona portalu Inwestora [www.PCCInwestor.pl](http://www.PCCInwestor.pl)

Z końcem września 2016 roku przygotowaliśmy dla Inwestorów nową odsłonę portalu – [www.PCCInwestor.pl](http://www.PCCInwestor.pl). Jest to serwis o charakterze informacyjno-edukacyjnym, wprowadzający w świat inwestycji kapitałowych. Inwestor znajdzie tu pełen serwis Relacji Inwestorskich Spółek z Grupy PCC, w tym PCC EXOL. Portal zawiera najnowsze informacje na temat emisji, jak i prezentacje wyników, produktowe oraz roczne w przejrzystym i funkcjonalnym układzie. W zakładkach „Aktualności” oraz „Media o nas” przedstawiamy najnowsze wiadomości o Grupie.



### Certyfikat Ramowego Systemu Zarządzania Responsible Care

Spółka PCC EXOL otrzymała certyfikat Ramowego Systemu Zarządzania Responsible Care, przyznanego przez Kapitułę Programu „Odpowiedzialność i Troska”. Certyfikat jest wynikiem pozytywnej oceny przeprowadzonej podczas audytu oraz potwierdza wdrożenie i stosowanie wytycznych międzynarodowego Programu „Odpowiedzialność i Troska”.

Spółka w tym okresie uzyskała również następujące wyróżnienia:

- **PCC EXOL liderem społecznej odpowiedzialności biznesu** – Spółka zajęła 4 miejsce w kategorii "Produkcja przemysłowa i chemiczna"; ocenie podlegała jakość zarządzania Społeczną Odpowiedzialnością Biznesu (CSR),
- **„Uczciwy Przedsiębiorca 2016”** - Certyfikat potwierdza wartościowe cechy Spółki, jakimi są wiarygodność, rzetelność i uczciwość,
- **„Etyczna firma”** – wyróżnienie dla firm prowadzących usystematyzowane działania na rzecz budowy i wzmacniania kultury organizacyjnej, opartej o etykę i wykazujących największą aktywność w tym obszarze na tle innych przedsiębiorstw w Polsce,

- **„Firma godna zaufania”** - za nieposzlakowaną opinię, etykę w prowadzeniu działalności biznesowej oraz rzetelne i uczciwe podejście do klientów, dostawców czy innych kontrahentów,
- **Złoty poziom społecznej odpowiedzialności** biznesu, przyznany przez międzynarodową platformę EcoVadis, za działania i wdrożone procesy w 2015 roku.



# DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ



### III. Działalność Grupy PCC EXOL

#### Opis Grupy Kapitałowej

---

PCC EXOL Spółka Akcyjna jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej PCC EXOL. Spółka powstała w 2008 roku jako bezpośredni następca PCC Rokita SA w zakresie produkcji i sprzedaży środków powierzchniowo czynnych. Momentem przełomowym dla rozwoju Spółki było wydzielenie w październiku 2011 r. z PCC Rokita SA, zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wniesienie jej aportem do PCC EXOL.

PCC EXOL S.A. zajmuje dominującą pozycję w zakresie produkcji środków powierzchniowo czynnych (surfaktantów) w Polsce. Jest też wiodącym producentem środków powierzchniowo czynnych w Europie Wschodniej i Środkowo-Wschodniej. Oferta Spółki obejmuje ponad 300 różnych produktów i formułacji chemicznych znajdujących zastosowanie m.in. w następujących branżach:

- środki higieny osobistej i kosmetyki,
- detergenty,
- czyszczenie i mycie przemysłowe,
- tworzywa sztuczne,
- farby, lakiery i kleje,
- obróbka metalu,
- budownictwo,
- wydobywanie i produkcja ropy naftowej,
- produkcja i obróbka papieru,
- włókiennictwo i garbarstwo,
- agrochemikalia.
- inne zastosowania przemysłowe

Spółka świadczy także usługi w zakresie projektowania i produkcji surfaktantów na specjalne zamówienie klienta.

Na dzień publikacji raportu półrocznego PCC EXOL S.A. jest podmiotem dominującym wobec czterech spółek zależnych i tworzy wraz z tymi spółkami Grupę Kapitałową PCC EXOL. Do 31 stycznia 2016 roku w Grupie funkcjonowała spółka Tensis, która z dniem 1 lutego br. została połączona ze Spółką Dominującą. Natomiast od 13 lipca 2016 r. do Grupy Kapitałowej PCC EXOL należy spółka Elpis Sp. z o.o., w której PCC EXOL zakupiła 50% udziałów.

Na dzień publikacji raportu Grupa Kapitałowa PCC EXOL obejmowała następujące spółki:

- PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont w Stanach Zjednoczonych,
- PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Týcaret Lýmıted Tırketı z siedzibą w Stambule (Turcja),
- PCC EXOL PHILIPPINES INC. w likwidacji z siedzibą w Batangas (Filipiny),
- Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym (Polska).

Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL na dzień publikacji raportu przedstawia się następująco:



\*spółka konsolidowana

Spółki: PCC EXOL Kým̄ya Sanayý Ve Týcaret Lýmýted Týrketý, Elpis Sp. z o.o. oraz PCC EXOL PHILIPPINES INC. w likwidacji zostały wyłączone z konsolidacji ze względu na brak istotności danych finansowych tych jednostek zgodnie z zasadą istotności wyrażoną w pkt 31 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych oraz zgodnie z pkt 8 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 8 - Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, który zezwala na odstępianie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL stwarza warunki do integracji poprzez dostęp do know-how, poszerzenie potencjału produkcyjnego oraz nowe rynki zbytu. Dzięki temu zwiększa się niezależność organizacji od koniunktury i wahań cen na poszczególnych rynkach.

Emitent ani jego spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

## Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

### PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont w Stanach Zjednoczonych

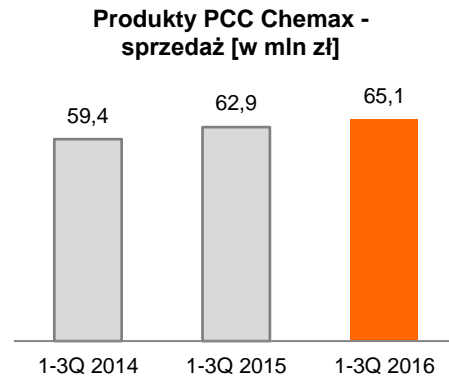
PCC Chemax jest amerykańską spółką działającą na rynku środków powierzchniowo czynnych od ponad 40 lat. Siedziba spółki znajduje się w Piedmont w Karolinie Południowej. Specjalizuje się w sprzedaży wyrobów specjalistycznych do zastosowań przemysłowych, przygotowywanych według własnych autorskich formułacji, przeznaczonych dla konkretnych rynków oraz na szczególne potrzeby klientów.

PCC Chemax Inc. należy do Grupy PCC od 2006 roku a do Grupy PCC EXOL od 2012 roku.

Spółka formuluje, rozwija i sprzedaje szeroką gamę specjalistycznych surfaktantów stosowanych jako dodatki do produktów wykorzystywanych w wielu gałęziach przemysłu, takich jak: obróbka metalu, branża budowlana, włókiennicza czy branża rafineryjno-wydobywcza (w tym gaz łupkowy). Spółka ma

w swoim portfolio ponad 1000 formułacji, z czego 400 jest w standardowej ofercie. PCC Chemax sprzedaje swoje produkty głównie w Ameryce Północnej i Południowej ale również w Europie i Azji. Jednocześnie Grupa PCC EXOL, za pośrednictwem PCC Chemax Inc., corocznie zwiększa aktywność i udział w rynkach Ameryki Północnej.

Trzy kwartały 2016 roku PCC Chemax Inc. zamknął sprzedażą surfaktantów do zastosowań przemysłowych na poziomie 65,1 mln zł, co dało wzrost o 3,5% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.



#### **PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Tıycaret Lýmıyted Tırketı (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.) z siedzibą w Stambule (Turcja)**

Spółka z siedzibą w Stambule (Turcja) działa w strukturach Grupy PCC EXOL od 2013 roku. Głównym zadaniem PCC EXOL Kýmıya Sanayı Ve Tıycaret Lýmıyted Tırketı jest rozwijanie bezpośrednio na terenie Turcji oraz krajów regionu MEA (Middle East and Africa – Środkowy Wschód i Afryka) sprzedaży surfaktantów oraz formułacji w obszarze tekstyliów i środków higieny osobistej oraz detergentów. Polega to na aktywnym poszukiwaniu na tych rynkach klientów na produkty i usługi oferowane przez PCC EXOL S.A. W okresie trzech kwartałów 2016 roku 71,8% przychodów ze sprzedaży spółki tureckiej pochodziło ze sprzedaży produktów i usług do PCC EXOL oraz innych podmiotów z Grupy PCC.

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

#### **Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym**

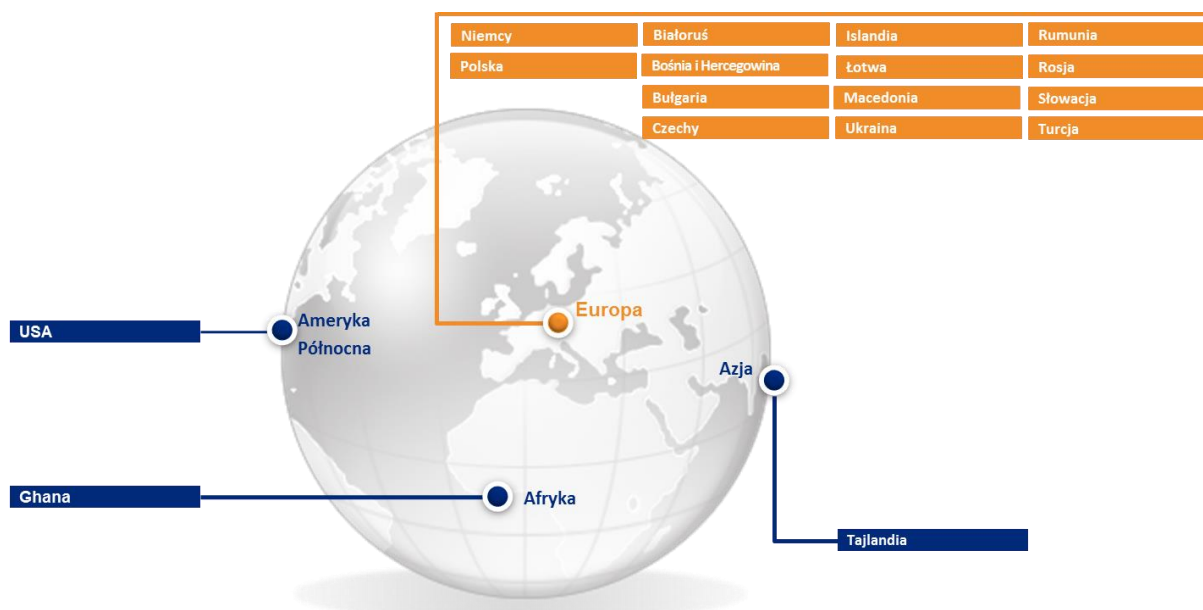
Spółka należy do Grupy PCC EXOL od lipca 2016 roku. Na dzień publikacji raportu nie podjęła regularnej działalności.

#### **Inwestor większościowy**

Inwestorem większościowym PCC EXOL S.A. jest niemiecka firma PCC SE z siedzibą w Duisburgu, działająca na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki. Poprzez inwestycje i wspólne usługi PCC SE wzmocnia całą Grupę Kapitałową i stwarza warunki do jej dynamicznego rozwoju ukierunkowanego na budowanie wartości m.in. poprzez wykorzystanie efektu synergii. Marka "PCC" jest dziś obecna na międzynarodowych rynkach poprzez spółki zależne i przedstawicielstwa w 17 krajach, zatrudniając blisko 3 tys. pracowników.

Na dzień 30 września 2016 roku oraz na dzień publikacji raportu PCC SE posiadała 88,64% udziału w kapitale zakładowym PCC EXOL S.A. i 93,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

## Grupa PCC na świecie



## Charakterystyka wytwórni produkcyjnych

Spółka PCC EXOL prowadzi produkcję w dwóch lokalizacjach tj. w Brzegu Dolnym i Płocku. Produkcja odbywa się w pięciu wytwórniach: Etoksyłacja I, Etoksyłacja II i Siarczanowane I, Siarczanowane II oraz wytwórni Formulacji Przemysłowych. Obecny potencjał produkcyjny wszystkich wytwórni Spółki wynosi ok. 117 tys. t/r w zależności od portfolio produktowego wytwarzanego w ciągu roku.

**Wytwórnia Etoksyłacji I**, znajdująca się w Brzegu Dolnym, jest najstarszą instalacją Spółki, powstałą w latach 60. W skład wytwórni wchodzi różnego typu i różnej wielkości reaktory, co pozwala produkować szeroki asortyment etoksyłatów masowych i specjalistycznych w ilości dostosowanej do potrzeb odbiorców. Do wytwórni należą: instalacja etoksyłacji, alkanoloamidów oraz rozbudowana w 2015 roku instalacja do produkcji betain, należących do grupy chemicznej surfaktantów amfoterycznych. Łączna zdolność produkcyjna wytwórni to około 40 tys. t/r (w zależności od produkowanego asortymentu).

W związku z uzyskaniem kolejnym zezwoleniem na prowadzenie działalności na terenie WSSE, w ciągu najbliższych 3 lat planowana jest rozbudowa i zwiększenie zdolności produkcyjnych wytwórni o ok. 15 tys. ton rocznie.

**Wytwórnia Siarczanowane I**, również umiejscowiona w Brzegu Dolnym, powstała w roku 1989. Jej zdolności produkcyjne wynoszą 10 tys. t/r. W 2015 roku została przeprowadzona modernizacja, w ramach której wytwórnia została dostosowana do produkcji wyrobów z grupy soli amonowych. Jednocześnie rozwinęto bazę magazynową instalacji.

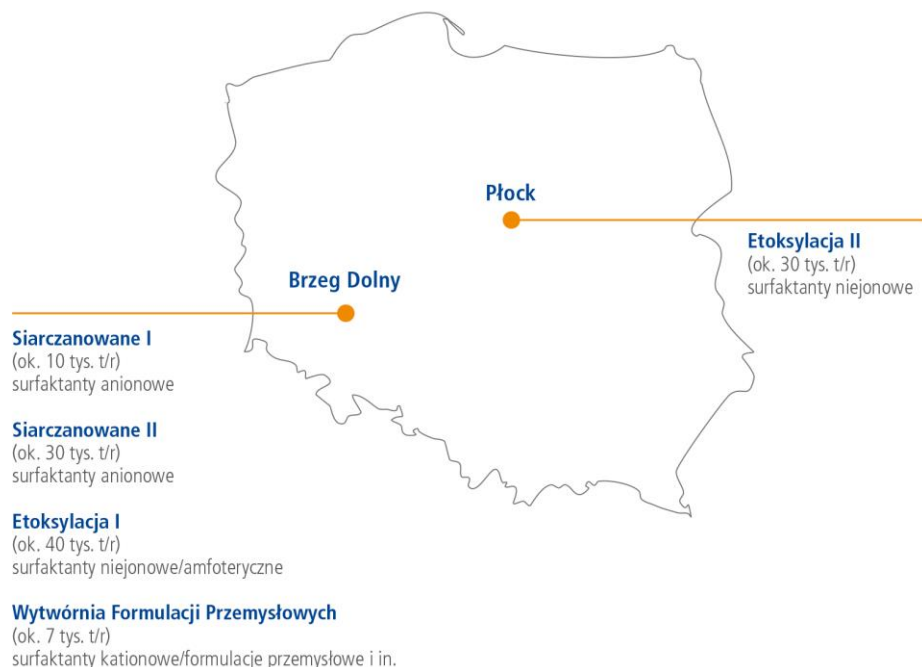
W 2008 r. w Brzegu Dolnym uruchomiona została **wytwórnia Siarczanowane II**, o trzykrotnie większej zdolności produkcyjnej od starszej instalacji Siarczanowane I. Zdolności produkcyjne tej wytwórni wynoszą 30 tys. t/r.

W kwietniu 2011 r. została oddana do użytku **wytwórnia Etoksytacji II** w Płocku. Elastyczność Wytwórni pozwala na otrzymywanie szerokiej gamy wyrobów w zależności od potrzeb odbiorców. Aktualna zdolność produkcyjna to 30 tys. t/r z możliwością rozbudowy do 60 tys. t/r.

Obie wytwórnie Etoksytacji umożliwiają produkcję surfaktantów stanowiących zarówno wyroby gotowe, jak i półprodukty do wytwarzania surfaktantów w wytwórniach Siarczanowane I i Siarczanowane II.

**Wytwórnia Formulacji Przemysłowych** powstała w drugiej połowie lat 70-tych ubiegłego wieku. Do stycznia 2016 wytwórnia działała w strukturach spółki Tensis Sp. z o.o., obecnie produkcja prowadzona jest w ramach PCC EXOL S.A. Łączna zdolność produkcyjna wynosi 7 tys. t/r (w zależności od produkowanego asortymentu).

### Moce produkcyjne wytwórni PCC EXOL



### Podstawowe produkty

Spółki z Grupy PCC EXOL produkują surfaktanty zwane również środkami powierzchniowo czynnymi, które dzięki różnorodności swoich funkcji są wykorzystywane praktycznie w każdej dziedzinie życia. Są to takie wyroby chemiczne, które mogą być zarówno składnikiem formulacji przemysłowych jak i samodzielną substancją wykorzystywaną w różnorodnych procesach technicznych i technologicznych. Dzięki surfaktantom możliwe jest spienianie, zwilżanie czy też wspomaganie usuwania zanieczyszczeń np. z tkanin. Surfaktanty pomagają też łączyć i uzyskiwać stabilne mieszaniny różnych substancji chemicznych, których bez użycia surfaktantów nie dałoby się połączyć (np. olej z wodą).

Dużą część produkcji Grupy PCC EXOL stanowią produkty charakterze masowym. Jednakże bardzo

intensywnie rozwijana jest produkcja wyrobów specjalistycznych, produkowanych nierzadko na indywidualne zamówienia klientów, w oparciu o ich szczególne wymagania oraz specjalnie dopasowane parametry.

Produkty oferowane przez Spółkę można podzielić, ze względu na ich zastosowanie, na dwie główne grupy, tj. surfaktanty wykorzystywane w produkcji detergentów i kosmetyków oraz surfaktanty do zastosowań przemysłowych.

Obie wyżej wymienione grupy obejmują produkty o różnorodnej budowie chemicznej, wśród których wyróżniamy surfaktanty anionowe, niejonowe, kationowe i amfoteryczne.

PCC EXOL S.A. działa w obszarze produkcji i sprzedaży wszystkich tych grup środków powierzchniowo czynnych, a dodatkowo wykorzystuje ich specyficzne właściwości, komponując formułacje, będące specjalistycznymi mieszaninami o różnorodnych funkcjach i zastosowaniach.

### **Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach**

Surfaktanty do produkcji detergentów i kosmetyków, ze względu na własności myjąco-czyszczące, znajdują zastosowanie w produktach chemii gospodarczej, takich jak: proszki i płyny piorące, płyny do mycia naczyń i inne detergenty oraz w najbardziej popularnych środkach higieny osobistej, do których należą szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli czy mydła w płynie.

Właściwości, istotne dla tej grupy produktów, to przede wszystkim usuwanie zabrudzeń (funkcja detergencyjna), doskonała pianotwórczość i zwilżalność, wysoka biodegradowalność (rozkład surfaktantów w środowisku), właściwości zmiękczające (antyelektrostatyczne - usuwanie ładunku z tkanin) czy właściwości kondycjonujące (pozostawiające warstwę ochronną na skórze, stosowane głównie w płynach do naczyń i środkach higieny osobistej).

Surfaktanty występują też w kosmetykach białych i kolorowych. Są istotnymi składnikami płynów zmiękczających do płukania tkanin, a także składnikami aktywnymi odżywek do pielęgnacji włosów. Znajdujemy je również w preparatach do czyszczenia twardych powierzchni oraz w środkach o działaniu bakteriostatycznym.

Ta grupa produktów to przede wszystkim wyroby masowe, które generują większą część przychodów Grupy. Ich proces produkcyjny jest mniej skomplikowany i krótszy niż w przypadku produktów specjalistycznych.

### **Surfaktanty do zastosowań przemysłowych**

Oprócz różnorodnego zastosowania w produkcji detergentów i kosmetyków, surfaktanty są niezbędnym składnikiem wielu produktów przemysłowych. Usprawniają również wiele procesów technologicznych, ograniczając np. zużycie energii lub poprawiając wydajność maszyn i urządzeń mechanicznych. Stosuje się je szeroko w branży budowlanej i konstrukcyjnej, na przykład jako dodatki chemiczne, wykorzystywane w produkcji betonu, środków gaśniczych, tworzyw sztucznych, farb, lakierów i klejów. Odgrywają również istotną rolę w procesach wydobywania i produkcji ropy naftowej, czy nawet w produkcji niektórych produktów z branży spożywczej (np. cukru). Doskonałe usuwanie zabrudzeń czy optymalne zdolności pianotwórcze sprawiają, że surfaktanty są wykorzystywane jako składniki płynnych i proszkowych środków piorących, myjących i czyszczących w wyrobach chemii profesjonalnej. Natomiast pełniąc zadanie środka zwilżającego, odtłuszczającego czy zmniejszającego pienienie, stosowane są w przemyśle włókienniczym oraz jako komponenty cieczy obróbczych.

Ta grupa produktów charakteryzuje się wysoką specjalizacją. Rozwój nowych technologii oraz innowacje wdrażane przez wiele firm reprezentujących różne branże przemysłowe sprawiają, że surfaktanty specjalistyczne znajdują coraz więcej zastosowań.

## Zarząd i Rada Nadzorcza

---

### Zarząd

Zgodnie ze Statutem w skład Zarządu Spółki wchodzi od jednej do trzech osób, w tym Prezes Zarządu. Zarząd Spółki powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Nowo powołany członek Zarządu kontynuuje kadencję członka Zarządu, w miejsce którego został powołany. Członkowie Zarządu mogą być odwołani przed upływem kadencji przez Radę Nadzorczą oraz przez Walne Zgromadzenie.

W ciągu 3 kwartałów 2016 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu Jednostki Dominującej. Na dzień 30 września 2016 roku oraz na dzień publikacji raportu w skład Zarządu Spółki wchodził:

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

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

### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza PCC EXOL składa się z pięciu do siedmiu osób, powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Na dzień 30 września 2016 roku i na dzień publikacji raportu w skład Rady Nadzorczej PCC EXOL wchodził:

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

Sposób działania Rady Nadzorczej PCC EXOL wraz z jej uprawnieniami reguluje Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Spółki. Dokumenty te dostępne są publicznie na stronie internetowej Spółki: [www.pcc-exol.eu](http://www.pcc-exol.eu) w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

### Komitet Audytu

W Radzie Nadzorczej PCC EXOL od 2013 roku funkcjonuje Komitet Audytu. Na dzień 30 września 2016 roku i na dzień publikacji raportu Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:



- Kamilla Spark – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Daniel Ozon,
- Wiesław Klimkowski.

Kamilla Spark i Daniel Ozon spełniali wymogi niezależności określone Zaleceniem Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Komitet Audytu działa na podstawie Regulaminu Komitetu Audytu PCC EXOL S.A. uchwalonego Uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 10 grudnia 2013 roku. Dokument ten dostępny jest publicznie na stronie internetowej Spółki: [www.pcc-exol.eu](http://www.pcc-exol.eu) w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, w zakładce: Ład Korporacyjny.

## Kapitał zakładowy i akcje

---

Kapitał zakładowy PCC EXOL S.A. 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 są to akcje uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii E, również należące do PCC SE, są akcjami imiennymi zwykłymi. Akcje serii C2 i D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii D są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE. Na dzień 30 września 2016 roku posiadała 152 882 133 akcje Spółki PCC EXOL S.A., stanowiące 88,64% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz dające 276 948 133 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 93,39% 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.

PCC SE posiadając większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisji obligacji zamiennych, wypłaty dywidendy i innych czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC SE posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania większości członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.

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

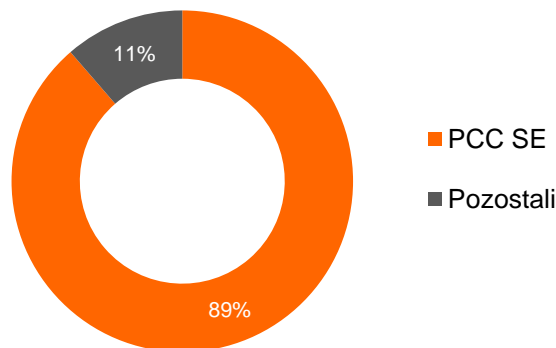
Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu kwartalnego tj. na 8 listopada 2016 r.:

| Akcjonariusz                 | seria akcji | liczba akcji [w szt.] | udział w kapitale | liczba głosów [w szt.] | udział w głosach 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    | 28 816 133            | 16,71%            | 28 816 133             | 9,72%                   |
| pozostali akcje zwykłe       | C2, D       | 19 602 241            | 11,36%            | 19 602 241             | 6,61%                   |
| <b>Razem:</b>                |             | 172 484 374           | 100,00%           | 296 550 374            | 100,00%                 |

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 13 maja 2016 r. nie miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji Emitenta.

Natomiast w okresie trzech kwartałów 2016 roku PCC SE zwiększyło swoje zaangażowanie ze 138 057 143 akcji (80,04% udziału w kapitale), stanowiących 88,39% w udziale głosów na WZA do 152 882 133 akcji (88,64% udziału w kapitale), stanowiących 93,39% w udziale głosów na WZA. Jednocześnie Carlson Ventures International Limited zmniejszył swoje zaangażowanie poniżej 5% ogólnej liczby głosów. Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada informacji, aby w grupie pozostałych akcjonariuszy był akcjonariusz przekraczający próg 5% ogólnej liczby głosów.

#### Struktura akcjonariatu PCC EXOL stan na 08.11.2016 roku



Wykaz akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółkę PCC EXOL S.A.

| Osoba                                      | 13.05.2016   |                              | 08.11.2016   |                              |
|--|--------------|------------------------------|--------------|------------------------------|
|  | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym |
| <b>Zarząd</b>                              |              |                              |              |                              |
| Rafał Zdon                                 | 11 627       | 0,0067%                      | 11 627       | 0,0067%                      |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                      |              |                              |              |                              |
| Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE | 152 882 133  | 88,64%                       | 152 882 133  | 88,64%                       |
| Wiesław Klimkowski                         | 3 760        | 0,0022%                      | 3 760        | 0,0022%                      |

## Umowy znaczące

---

### Podpisanie umowy kredytowej z BOŚ SA

W dniu 19 lutego 2016 r. Zarząd Spółki zawarł z Bankiem Ochrony Środowiska SA umowę kredytową na kwotę 63 mln zł. Celem zawarcia umowy kredytowej była całkowita spłata pożyczki właścicielskiej udzielonej przez PCC SE z siedzibą w Duisburgu na podstawie umowy z dnia 16.01.2012 r. Umowa została zawarta na okres od 19.02.2016 r. do 30.11.2025 r. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 3M plus marża banku, natomiast spłata odbywać się będzie w ratach płatnych co miesiąc od dnia 30.06.2016 r.

## Inne istotne zdarzenia

---

### Emisja Papierów Wartościowych w ramach I Programu Emisji Obligacji

W dniu 10 czerwca 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny, będący podstawą I Programu Emisji Obligacji Spółki PCC EXOL. Program przewiduje emisję nie więcej niż 2.000.000 obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 zł każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200 mln zł. W ramach I Programu Emisji Obligacji Spółka do dnia publikacji niniejszego raportu wyemitowała dwie serie obligacji - A1 i A2. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 45 mln zł. Obie serie obligacji charakteryzują się stałą stopą procentową wysokości 5,5 proc. w stosunku rocznym. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Spółka wykupi obligacje serii A1 oraz A2 w terminie 48 miesięcy od dnia ich przydziału. Obligacje są emitowane jako obligacje niezabezpieczone. Emitent będzie miał prawo wcześniejszego wykupu obu obligacji, którego zasady realizacji zostały opisane w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii A1 i A2.

### Uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej

W czerwcu 2016 r. Spółka uzyskała kolejne zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” w Podstrefie Brzeg Dolny.

Spółka wystąpiła o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w Strefie, w związku z planowanym nowym przedsięwzięciem inwestycyjnym, polegającym na rozbudowie i zwiększeniu zdolności produkcyjnych istniejącego zakładu, poprzez realizację inwestycji pod nazwą: „Budowa instalacji do produkcji glicynianów i instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych”.

W zezwoleniu określono następujące warunki prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej w WSSE w Podstrefie Brzeg Dolny:

- poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych o wartości przewyższającej kwotę 15 mln zł w terminie do dnia 31.12.2018 r.,
- zwiększenie dotychczasowego zatrudnienia na terenie Strefy, poprzez zatrudnienie dodatkowo co najmniej 8 nowych pracowników,
- zakończenie inwestycji w terminie do dnia 30.06.2019 r.

### Wyplata dywidendy

W dniu 16 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2015 rok i wypłaty dywidendy, w której postanowiło, że zysk netto za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., w kwocie 14.223.685 zł zostaje podzielony w następujący sposób:

- kwota 1.324.310,04 zł, stanowiąca nie mniej niż 8% zysku netto, została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki,
- kwota 6.899.374,96 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 0,04 zł na jedną akcję
- kwota 6.000.000 zł została przeznaczona na kapitał rezerwowy Spółki z przeznaczeniem na realizację inwestycji Spółki.

Dniem ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) był 23 maja 2016 roku. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom w dniu 7 czerwca 2016 roku. Wypłatą dywidendy objęte były wszystkie akcje Spółki w liczbie 172 484 374.

### **Wybór biegłego rewidenta**

W dniu 30 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza dokonała wybory firmy BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na audytora w zakresie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok oraz przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2016.

### **Zamknięcie spółki PCC EXOL PHILIPPINES INC**

W dniu 17 marca 2016 roku podjęta została decyzja w sprawie zamknięcia spółki zależnej PCC EXOL PHILIPPINES INC. z siedzibą w Batangas, Filipiny oraz zaprzestania jej działalności z końcem marca 2016 roku (spółka od dnia rejestracji do dnia powzięcia tej decyzji nie prowadziła działalności produkcyjnej).

### **Połączenie PCC EXOL z Tensis**

W dniu 1 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do rejestru połączenie spółki Tensis Sp. z o.o. (Spółka przejmowana) ze spółką PCC EXOL S.A. (Spółka przejmująca), które to połączenie nastąpiło poprzez przejęcie przez spółkę PCC EXOL S.A. całego majątku spółki Tensis Sp. z o.o.

W związku z dokonanym połączeniem, PCC EXOL S.A. z dniem 1 lutego 2016 r. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Tensis Sp. z o.o. Wpis połączenia do rejestru wywołał jednocześnie skutek w postaci wykreślenia z rejestru spółki Tensis Sp. z o.o.

W wyniku połączenia nastąpiło uproszczenie struktur Grupy PCC EXOL, do której należał Tensis, w ramach prowadzonej działalności w Polsce. Połączenie spółek pozwoliło na osiągnięcie synergii operacyjnych, organizacyjnych, jak i kosztowych. Powstanie jednego podmiotu gospodarczego prowadzącego działalność na terenie Polski umacnia pozycję rynkową Spółki oraz zwiększa efektywność jej działania.

# WYNIKI FINANSOWE



## IV. Wyniki finansowe Grupy PCC EXOL

### Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

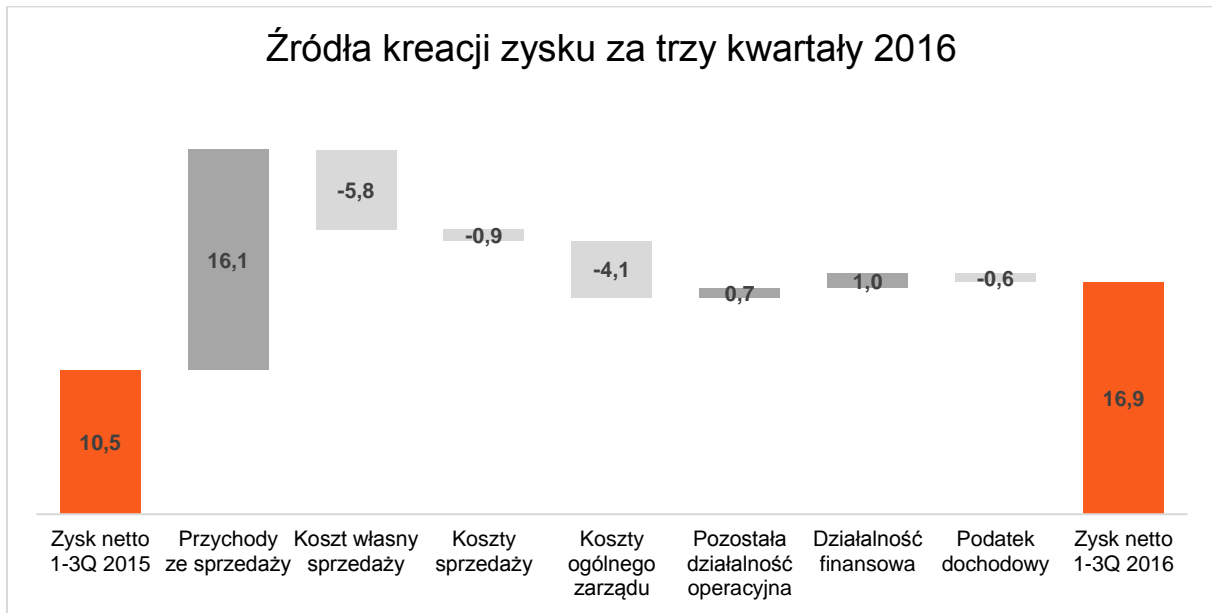
---

Pierwsze trzy kwartały 2016 roku Grupa zamknęła rekordowym zyskiem netto w wysokości 16,9 mln zł, który był wyższy o 61% (tj. o 6,4 mln zł) od zysku netto wypracowanego w analogicznym okresie roku 2015 roku. Należy podkreślić, iż największy wpływ na osiągnięty wynik miał drugi kwartał 2016 roku, w którym zysk netto wzrósł o 4,8 mln zł, tj. 201,2% w porównaniu do drugiego kwartału roku poprzedniego. Natomiast trzeci kwartał br. Grupa zamknęła zyskiem netto na poziomie 4,5 mln zł i zanotowała spadek o 0,5 mln zł (tj. o 9%).

Dane finansowe Grupy PCC EXOL za trzy kwartały 2016 roku potwierdzają skuteczność działania w celu zwiększenia marży produktów masowych oraz wzrostu udziału w portfolio wysokomarżowych produktów specjalistycznych.

Główne czynniki, które wpłynęły na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL po trzech kwartałach 2016, w odniesieniu do tego samego okresu roku ubiegłego, to:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 16,1 mln zł (tj. o 4,1%) do poziomu 404,6 mln zł, osiągnięty w wyniku:
  - zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów o 8,0 mln zł (tj. o 2,4%), wynikającego ze wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 16 mln zł (tj. o 11%), przy jednoczesnym zmniejszeniu przychodów ze sprzedaży w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 8 mln zł (tj. o 4,2%),
  - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 8,8 mln zł (tj. o 16,8%), które są efektem zwiększonej sprzedaży tlenku etylenu do spółki powiązanej,
- wzrost kosztów własnych sprzedaży o 5,8 mln zł (tj. o 1,8%), będący odzwierciedleniem zwiększenia sprzedaży towarów i materiałów, przy jednoczesnym spadku kosztów wytworzenia sprzedanych produktów;
- wzrost kosztów sprzedaży o 0,9 mln zł (tj. o 5,1%) związany między innymi z wdrażaniem nowych produktów oraz pozyskiwaniem klientów w kolejnych obszarach działalności;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 4,1 mln zł (tj. o 22%), na który wpłynął przede wszystkim wzrost kosztów usług i wynagrodzeń, wynikający m.in. z realizowanej strategii rozwoju nowych produktów;
- poprawa wyniku na działalności finansowej o 1 mln zł (tj. o 12,5%), spowodowana przede wszystkim obniżeniem kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek.



### Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

| [w tys. zł]                              | 1-3Q 2014 | 1-3Q 2015 | 1-3Q 2016 | Zmiana 2016/2015 w % |
|--|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| Przychody ze sprzedaży                   | 390,0     | 388,5     | 404,6     | 4,1%                 |
| Koszt własny sprzedaży                   | -343,4    | -330,7    | -336,5    | 1,8%                 |
| Koszty sprzedaży                         | -15,7     | -17,0     | -17,8     | 5,1%                 |
| Koszty ogólnego zarządu                  | -16,1     | -18,6     | -22,7     | 22,0%                |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne  | -0,18     | -0,8      | -0,1      | -87,6%               |
| Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) | 14,6      | 21,4      | 27,4      | 27,9%                |
| EBITDA                                   | 21,7      | 28,8      | 35,2      | 22,2%                |
| Wynik na działalności finansowej         | -9,9      | -8,2      | -7,1      | -12,5%               |
| Zysk brutto                              | 4,7       | 13,3      | 20,3      | 52,8%                |
| Zysk netto                               | 3,5       | 10,5      | 16,9      | 61,0%                |

### Przychody ze sprzedaży

Po trzech kwartałach 2016 roku Grupa PCC EXOL uzyskała przychody z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług na poziomie 404,6 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wartość sprzedaży była wyższa o 16,1 mln zł, tj. o 4,1%.

W analizowanym okresie nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży produktów o 8,0 mln zł (tj. o 2,4% 1-3Q/1-3Q). Wynika to ze wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 16 mln zł (tj. o 11% 1-3Q/1-3Q), przy jednoczesnym zmniejszeniu sprzedaży w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 8,0 mln zł (tj. o 4,2% 1-3Q/1-3Q).

Analizując sprzedaż w trzecim kwartale 2016 roku obserwujemy wzrost przychodów ze sprzedaży.

Grupa osiągnęła w tym okresie przychody ze sprzedaży produktów na poziomie 118,8 mln zł i były one wyższe o 2 mln zł (tj. o 1,7% Q/Q) w relacji do trzeciego kwartału 2015 roku. W tym okresie Grupa zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych o 6,13 mln zł (tj. o 12,8% Q/Q), przy jednoczesnym spadku poziomu sprzedaży produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 4,1 mln zł (tj. o 6% Q/Q).

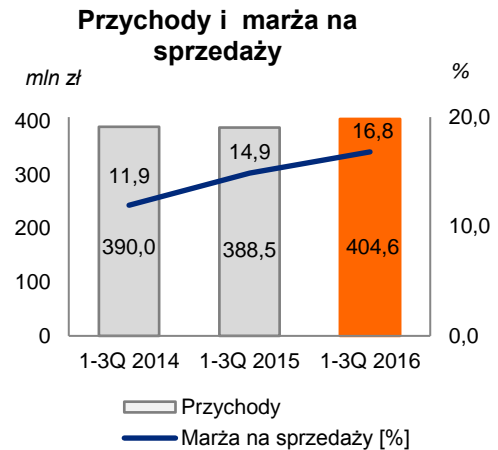
Przychody Grupy ze sprzedaży towarów i materiałów ukształtowały się na poziomie 61,2 mln zł i były wyższe o 8,8 mln zł w stosunku do dziewięciu miesięcy 2015 roku. Zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 16,8% związane było głównie ze wzrostem sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC.

W analizowanym okresie 2016 roku sprzedaż usług wyniosła 0,3 mln zł i była o 0,7 mln zł niższa w porównaniu do trzech kwartałów roku ubiegłego.

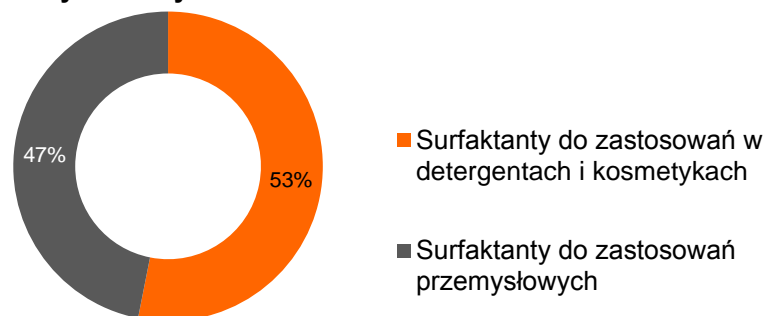
Przeważający udział w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy miały surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach, stanowiąc 53,1% całości. Przychody ukształtowały się na poziomie 182,2 mln zł i były niższe o 4,2% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W pierwszych trzech kwartałach 2016 roku nastąpił znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych, osiągając poziom 160,9 mln zł. W porównaniu z rokiem ubiegłym obserwujemy wzrost przychodów ze sprzedaży w tej grupie produktów o 16 mln zł (tj. o 11%).

Warto podkreślić, iż z roku na rok przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych zwiększają swój udział w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów. Po trzech kwartałach 2016 przychody ze sprzedaży tej grupy surfaktantów stanowiły 47% ogółu. Natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego ich udział kształtował się na poziomie 43% przychodów ze sprzedaży produktów.



**Przychody ze sprzedaży wg produktów w %  
za trzy kwartały 2016 roku**





## Koszty działalności

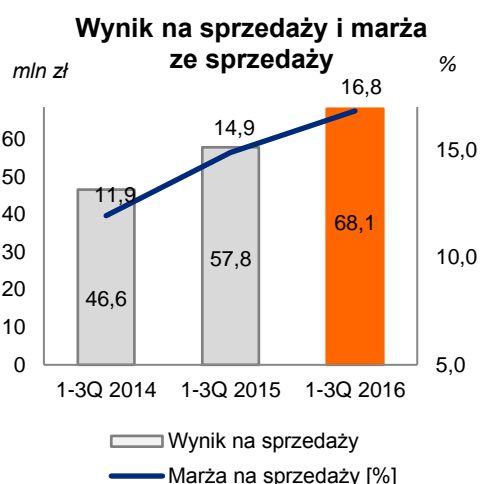
Łączne koszty działalności Grupy PCC EXOL po trzech kwartałach 2016 roku ukształtowały się na poziomie 377,1 mln zł i były wyższe o 2,9% w odniesieniu do porównywalnego okresu roku ubiegłego. W skład kosztów działalności Grupy wchodziły koszty własne sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Koszt własny sprzedaży w Grupie narastająco za trzy kwartały wyniósł 336,5 mln zł i był wyższy o 5,8 mln zł (tj. o 1,8% 1-3Q/1-3Q). Wzrost ten wynika ze zwiększenia kosztów zakupu towarów i materiałów o 7,8 mln zł (tj. o 15% 1-3Q/1-3Q), przy jednoczesnej redukcji kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 2,6 mln zł (tj. o 1% 1-3Q/1-3Q). Dodatkowo zwiększono poziom odpisów aktualizujących wartość zapasów o 0,6 mln zł.

W trzecim kwartale 2016 roku obserwujemy wzrost kosztu własnego sprzedaży o 1,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015. Zmiana ta wynika ze zwiększenia wartości sprzedanych towarów i materiałów o 0,8 mln zł (tj. o 4,6% Q/Q), co bezpośrednio skorelowane jest z poziomem przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów były wyższe o 0,6 mln zł (tj. o 0,6% Q/Q).

Wynik brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 68,1 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrósł o 10,2 mln zł.

W odniesieniu do ubiegłego roku procentowa marża ze sprzedaży za trzy kwartały wzrosła o 1,9 p.p. Znaczący wpływ miała zmiana struktury sprzedaży i wzrost udziału produktów do zastosowań specjalistycznych w strukturze sprzedaży. Dodatkowym czynnikiem było obniżenie kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, co jest konsekwencją korzystnej sytuacji na rynku surowców w pierwszym półroczu br. Istotne znaczenie miały również działania mające na celu zwiększenie rentowności produktów masowych.



Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 17,8 mln zł, które były o 0,9 mln zł wyższe w porównaniu do trzech kwartałów roku poprzedniego. Natomiast koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 22,7 mln zł, wobec 18,6 mln zł w analogicznym okresie 2015 roku. Wzrost kosztów o 4,1 mln zł (tj. o 22% 1-3Q/1-3Q) związany jest głównie ze wzrostem wynagrodzeń i usług, co jest konsekwencją intensywnego rozwoju nowych produktów.

### Podstawowe rodzaje kosztów

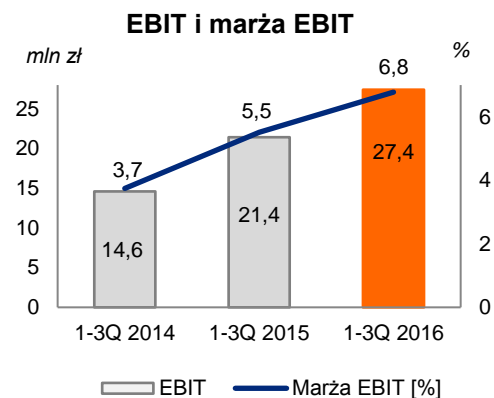
| [w tys. zł]                    | 1-3Q 2014 | 1-3Q 2015 | 1-3Q 2016 |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Zużycie materiałów i energii   | 258 109   | 244 704   | 255 668   |
| Usługi obce                    | 23 141    | 25 117    | 27 085    |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 19 127    | 23 660    | 26 057    |
| Amortyzacja                    | 7 076     | 7 383     | 7 777     |
| Pozostałe koszty               | 6 831     | 7 517     | 7 819     |

W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów po trzech kwartałach 2016 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 255,7 mln zł i były wyższe o 11 mln zł (tj. o 4,5% 1-3Q/1-3Q), co wynika przede wszystkim z wyższego poziomu oraz zmiany struktury sprzedaży produktów,
- koszty usług obcych wyniosły 27,1 mln zł i wzrosły o 2 mln zł (tj. o 7,8% 1-3Q/1-3Q), co związane jest z intensywną działalnością w kierunku rozwoju nowych produktów,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 26,1 mln zł, wobec 23,7 mln zł w 2015 (wzrost o 10,1% 1-3Q/1-3Q). Istotnym czynnikiem wzrostu tej grupy kosztów jest ciągłe zaangażowanie Grupy w intensywny rozwój, plany ekspansji na nowe rynki zbytu, a także zwiększenie udziału w rynkach dotychczasowych. Przekłada się to na wzrost zatrudnienia i wyższy poziom wynagrodzeń wysoko wyspecjalizowanej kadry. Dodatkowo należy zauważyć, iż ze względu na realizację bardzo dobrych wyników, Spółka wypłaca premie dla pracowników oraz tworzy rezerwy na koszty osobowe.

## Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Zysk na działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL po trzech kwartałach 2016 roku wyniósł 27,4 mln zł i był wyższy o 6 mln zł tj. o 27,9%. Istotny wpływ na poprawę wyniku miał wyższy zysk na sprzedaży zrealizowany przez Grupę. Marża na działalności operacyjnej w analizowanym okresie wyniosła 6,8% i wzrosła o 1,3 p.p. w stosunku do roku poprzedniego. Wynik na działalności finansowej Grupy uległ poprawie o 1 mln zł w odniesieniu do roku ubiegłego i wyniósł minus 7,1 mln zł. Największy wpływ na poprawę wyniku miał spadek kosztów finansowych o 1,1 mln zł (tj. o 12,8 %). Największy spadek kosztów finansowych wynikał z obniżenia kosztów z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek o 1,5 mln zł, na skutek zmiany struktury finansowania Grupy.



Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 20,3 mln zł i w porównaniu do 9 miesięcy 2015 roku wzrósł o 7,0 mln zł. Wzrost ten osiągnięto w konsekwencji wyższego wyniku na sprzedaży.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Aktywa

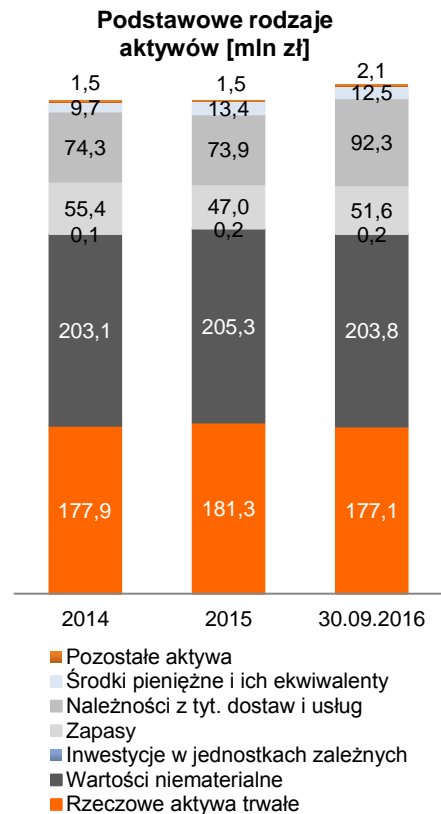
Na dzień 30 września 2016 roku suma aktywów Grupy PCC EXOL wynosiła 539,5 mln zł i wzrosła o 16,9 mln zł w stosunku do końca roku 2015.

Największą pozycję aktywów, tj. 70,6% sumy bilansowej, stanowiły aktywa trwałe. Aktywa trwałe ogółem na koniec trzeciego kwartału 2016 roku wynosiły 381,1 mln zł i w porównaniu z 31 grudnia 2015 roku spadły o 5,8 mln zł.

Aktywa trwałe Grupy to głównie wartości niematerialne w wysokości 203,8 mln zł oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 177,1 mln zł. Do wartości niematerialnych Grupa PCC EXOL zalicza wartość firmy w wysokości 116,4 mln zł, know-how w wysokości 82,6 mln zł, nabyte koncesje, patenty i licencje oraz pozostałe wartości niematerialne w wysokości 4,8 mln zł. Natomiast wśród aktywów trwałych Grupa wyróżnia budynki i budowle o wartości 99,8 mln zł, urządzenia techniczne i maszyny o wartości 62,4 mln zł, środki trwałe w budowie o wartości 5 mln zł, grunty o wartości 4,2 mln zł oraz inne środki trwałe w kwocie 5,7 mln zł.

Według stanu na 30 września 2016 roku aktywa obrotowe osiągnęły wartość 158,4 mln zł i stanowiły 29,4% aktywów ogółem Grupy. W porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego wartość aktywów obrotowych był o 22,7 mln zł wyższy. Główne pozycje aktywów obrotowych to:

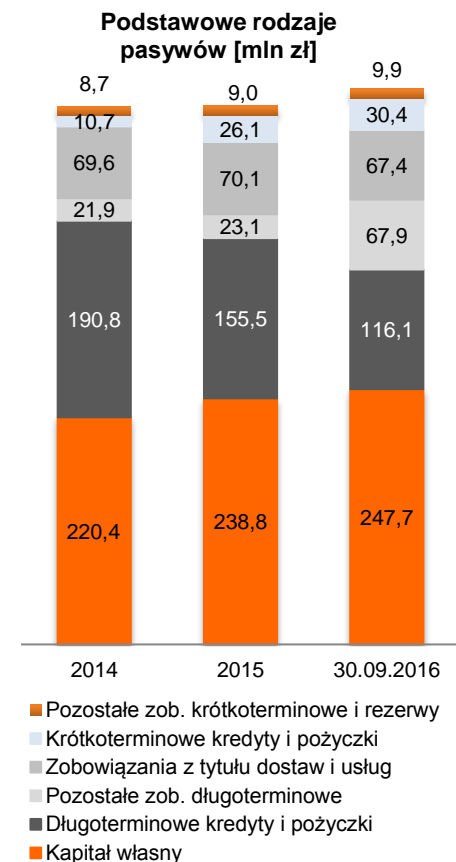
- krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 92,3 mln zł,
- zapasy w kwocie 51,6 mln zł,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty o łącznej wartości 12,5 mln zł.



## Pasywa

Na dzień 30 września 2016 roku kapitał własny wynosił 247,7 mln zł i stanowił 45,9% pasywów Grupy ogółem. Wyemitowany kapitał akcyjny wyniósł 172,5 mln zł i stanowił 69,6% kapitału własnego i 32% sumy bilansowej. Pozostałe pozycje kapitału własnego to kapitał rezerwowy w wysokości 43,1 mln zł, zysk zatrzymany w wysokości 20,8 mln zł, inne skumulowane dochody całkowite w wysokości 1,0 mln zł oraz różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej w wysokości 10,3 mln zł.

Łączna wartość zobowiązań długoterminowych Grupy to 184 mln zł, czyli 34,1% sumy bilansowej. Główną ich część stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 116,1 mln zł, na które składały się tylko kredyty bankowe. Pożyczka długoterminowa o wartości 61,9 mln zł, zaciągnięta przez Jednostkę Dominującą od głównego akcjonariusza, została spłacona w pierwszym kwartale 2016 roku. Na poziom zobowiązań długoterminowych wpływ miały także dwie emisje obligacji, pierwsza z nich miała miejsce w drugim kwartale 2016 (seria A1), kolejna w trzecim kwartale (seria A2). W efekcie emisji na 30 września 2016 roku pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe kształtują się na poziomie 44,6 mln zł.



W stosunku do stanu na koniec 2015 roku nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 5,4 mln zł, wynikający głównie ze zmiany struktury finansowania.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec trzeciego kwartału 2016 roku ukształtowały się na poziomie 107,8 mln zł, tj. 20% pasywów i były o 2,6 mln zł wyższe w stosunku do stanu z grudnia poprzedniego roku. Składały się na nie:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 67,4 mln zł, czyli o 2,6 mln zł niższe od stanu 31 grudnia 2015 roku,
- krótkoterminowe kredyty i pożyczki o łącznej wartości 30,4 mln zł wyższe o 4,3 mln zł w relacji do stanu na koniec 2015 roku,
- pozostałe zobowiązania finansowe oraz rezerwy krótkoterminowe, o łącznej wartości 9,9 mln zł, były wyższe o 0,9 mln zł w porównaniu ze stanem na koniec 2015 roku.

## Analiza przepływów pieniężnych

---

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2016 roku w Grupie PCC EXOL wynosił 12,5 mln zł i zmniejszył się o 1 mln zł od początku 2016 roku.

W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 4,7 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym. Z jednej strony nastąpiło zwiększenie poziomu należności z tytułu dostaw i usług, co jest efektem wyższej sprzedaży oraz zmiany struktury odbiorców w danym okresie. Równocześnie wzrosła wartość zapasów materiałów i towarów oraz wyrobów gotowych, w związku ze wzrostem cen surowców na rynku oraz zwiększeniem poziomu zapasu tlenu etylenu i związanych z nim produktów. Celem utrzymywania wyższego zapasu tlenu etylenu jest zapewnienie ciągłości produkcji na początku czwartego kwartału br., na czas planowanego postoju głównego dostawcy tego surowca, jakim jest PKN Orlen SA. Z drugiej strony nastąpił spadek salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług, przede wszystkim z uwagi na spłatę zadłużenia wynikającego z odwróconego faktoringu i wpływom środków pieniężnych z emisji obligacji.

Po trzech kwartałach 2016 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 2,6 mln zł.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 3 mln zł. Na saldo wpływ miała przede wszystkim emisja dwóch serii obligacji, płatności z tytułu odsetek, spłaty kredytów i pożyczek oraz wypłata dywidendy.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa PCC EXOL posiadała płynność finansową i wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu kredytów inwestycyjnych oraz pożyczek.

## Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

---

### Rentowność

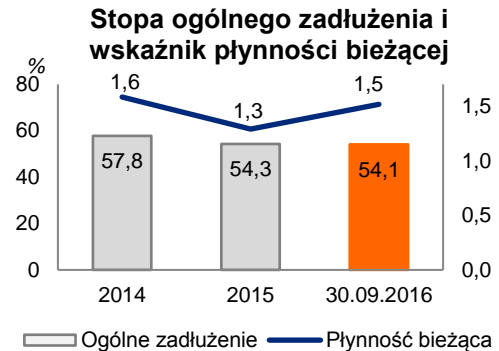
Wyniki finansowe zanotowane po trzech kwartałach 2016 roku przez Grupę PCC EXOL przełożyły się na wzrost podstawowych wskaźników rentowności. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 4,2% i była wyższa o 1,5 p.p. w porównaniu do poziomu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stopa zwrotu z aktywów ukształtowała się na poziomie 3,9% i wzrosła o 1,8 p.p. Jednocześnie Grupa

PCC EXOL wygenerowała zwrot z kapitału na poziomie 8,5%, poprawiając wskaźnik zeszłoroczny o 3,8 p.p., co wskazuje na efektywne wykorzystywanie majątku.

### Płynność i zadłużenie

Na 30 września 2016 roku stopa ogólnego zadłużenia Grupy wyniosła 54,1% i spadła o 0,2 p.p. w stosunku do stanu na koniec 2015 roku. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,5 i był wyższy o 0,2 w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 roku. Wskaźnik płynności szybkiej wzrósł w porównaniu do końca 2015 roku i wyniósł 0,99. Grupa terminowo spłaca swoje zobowiązania.

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



Na koniec trzeciego kwartału 2016 roku dług netto Grupy PCC EXOL wynosił 178,8 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy) wyniosła 3,8.

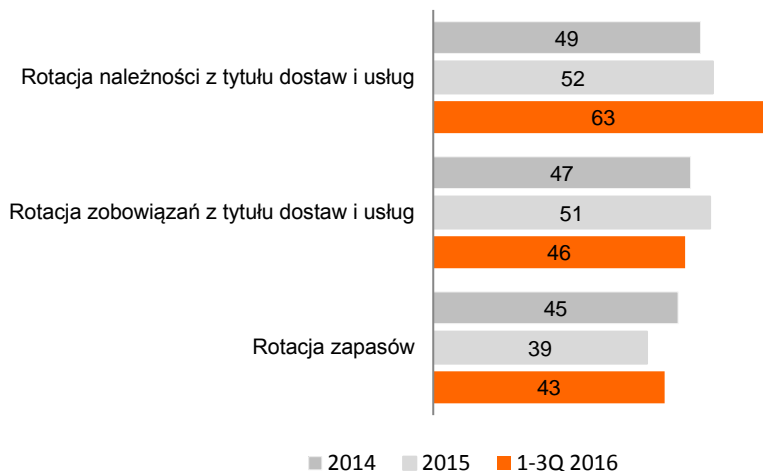
### Sprawność działania

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2016 roku cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 63 dni i wzrósł o 11 dni w porównaniu do końca 2015 roku. Sytuacja ta związana jest ze zmianą struktury odbiorców oraz pozyskaniem nowych klientów, a także dużą konkurencją na rynku. Dodatkowo wpływ miało obniżenie poziomu wykorzystania faktoringu.

Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec września 2016 roku wyniosła 46 dni, co w porównaniu do końca ubiegłego roku stanowiło spadek o 5 dni i związane jest ze zmianą struktury i dywersyfikacją dostawców.

Wskaźnik rotacji zapasów na koniec trzeciego kwartału 2016 roku wyniósł 43 dni i uległ pogorszeniu o 4 dni w stosunku do końca roku ubiegłego, co związane jest głównie z okresowo wyższym poziomem zapasów surowców i wyrobów gotowych, ze względu na planowany przestój remontowy u jednego z dostawców, który ma miejsce na początku czwartego kwartału.

### Wskaźniki sprawności działania (w dniach)



### Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

| Nazwa wskaźnika i sposób obliczania   | 1-3Q 2015  | 1-3Q 2016  |
|---|------------|------------|
| <b>I. Wskaźniki rentowności</b>   |            |            |
| 1. Rentowność na sprzedaży: %<br><i><u>Wynik brutto na sprzedaży X 100</u></i><br><i>Przychody ze sprzedaży</i>   | 14,9%      | 16,8%      |
| 2. Rentowność sprzedaży netto: %<br><i><u>Wynik finansowy netto X 100</u></i><br><i>Przychody ze sprzedaży</i>  | 2,7%       | 4,2%       |
| 3. Rentowność majątku (ROA): %<br><i><u>Wynik finansowy netto z ostatnich 12 miesięcy X 100</u></i><br><i>Aktywa razem</i>  | 2,1%       | 3,9%       |
| 4. Rentowność kapitału własnego (ROE): %<br><i><u>Wynik finansowy netto z ostatnich 12 miesięcy X 100</u></i><br><i>Kapitał własny</i>                                      | 4,7%       | 8,5%       |
| Nazwa wskaźnika i sposób obliczania   | 31.12.2015 | 30.09.2016 |
| <b>II. Wskaźniki płynności</b>  |            |            |
| 1. Bieżąca płynność finansowa: wskaźnik<br><i><u>Aktywa obrotowe</u></i><br><i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>   | 1,3        | 1,5        |
| 2. Szybka płynność finansowa: wskaźnik<br><i><u>Aktywa obrotowe – zapasy</u></i><br><i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>   | 0,84       | 0,99       |
| <b>III. Wskaźniki efektywności</b>  |            |            |
| 1. Szybkość inkasa należności: w dniach<br><i><u>Stan należności z tytułu dostaw i usług X 365</u></i><br><i>Przychody ze sprzedaży z ostatnich 12 miesięcy</i>             | 52         | 63         |
| 2. Szybkość spłaty zobowiązań: w dniach<br><i><u>Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług X 365</u></i><br><i>Koszty działalności podstawowej z ostatnich 12 miesięcy</i>    | 51         | 46         |
| 3. Szybkość obrotu zapasami: w dniach<br><i><u>Stan zapasów X 365</u></i><br><i>Koszt własny sprzedaży z ostatnich 12 miesięcy</i>  | 39         | 43         |
| <b>IV. Wskaźniki zadłużenia</b>   |            |            |
| 1. Stopa ogólnego zadłużenia: %<br><i><u>Zobowiązania ogółem</u></i><br><i>Pasywa ogółem</i>  | 54,3%      | 54,1%      |
| 2. Zadłużenie kapitału własnego: wskaźnik<br><i><u>Zobowiązania ogółem</u></i><br><i>Kapitał własny</i>   | 1,19       | 1,18       |
| 3. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wskaźnik<br><i><u>Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe</u></i><br><i>Aktywa trwałe</i>                               | 1,08       | 1,13       |
| 4. Dług netto/EBITDA: wskaźnik<br><i><u>Kredyty i pożyczki + Poz. Zob. fin. – Śr. pieniężne i ich ekwiwalenty</u></i><br><i>EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)</i> | 4,3        | 3,8        |

### Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa nie publikowała prognoz finansowych dot. trzech kwartałów 2016 rok, w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami.

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

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

Emitent do czerwca 2017 roku ma czynny prospekt emisyjny I Programu Emisji Obligacji i na jego podstawie ma możliwość emisji obligacji o łącznej wartości 155 mln zł.

## V. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

|  | III kwartał 2016                  | Narastająco                       | III kwartał 2015                  | Narastająco                       |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|  | za okres                          | za okres                          | za okres                          | za okres                          |
|  | 01.07.2016-<br>30.09.2016         | 01.01.2016-<br>30.09.2016         | 01.07.2015-<br>30.09.2015         | 01.01.2015-<br>30.09.2015         |
|  | w PLN                             | w PLN                             | w PLN                             | w PLN                             |
| <b>Działalność kontynuowana</b>  |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Przychody ze sprzedaży   | 138 702 064                       | 404 586 692                       | 135 772 880                       | 388 535 643                       |
| Koszt własny sprzedaży   | (117 103 679)                     | (336 525 235)                     | (115 481 622)                     | (330 707 798)                     |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>   | <b>21 598 385</b>                 | <b>68 061 457</b>                 | <b>20 291 258</b>                 | <b>57 827 845</b>                 |
| Koszty sprzedaży   | (6 051 853)                       | (17 826 111)                      | (5 897 901)                       | (16 966 505)                      |
| Koszty ogólnego zarządu  | (7 300 945)                       | (22 716 248)                      | (5 922 651)                       | (18 617 908)                      |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 26 453                            | 282 605                           | 26 088                            | 362 875                           |
| Pozostałe koszty operacyjne  | (10 407)                          | (383 587)                         | (58 269)                          | (1 176 387)                       |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>   | <b>8 261 633</b>                  | <b>27 418 116</b>                 | <b>8 438 525</b>                  | <b>21 429 920</b>                 |
| Przychody finansowe  | (288 452)                         | 52 510                            | 17 055                            | 88 733                            |
| Koszty finansowe   | (2 598 998)                       | (7 184 223)                       | (2 099 962)                       | (8 242 785)                       |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>  | <b>5 374 183</b>                  | <b>20 286 403</b>                 | <b>6 355 618</b>                  | <b>13 275 868</b>                 |
| Podatek dochodowy  | (843 393)                         | (3 347 514)                       | (1 368 762)                       | (2 753 735)                       |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>  | <b>4 530 790</b>                  | <b>16 938 889</b>                 | <b>4 986 856</b>                  | <b>10 522 133</b>                 |
| <b>Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej</b>   |                                   | -                                 | -                                 | -                                 |
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>4 530 790</b>                  | <b>16 938 889</b>                 | <b>4 986 856</b>                  | <b>10 522 133</b>                 |
| <b>Inne całkowite dochody z tytułu:</b>  | <b>01.07.2016-<br/>30.09.2016</b> | <b>01.01.2016-<br/>30.09.2016</b> | <b>01.07.2015-<br/>30.09.2015</b> | <b>01.01.2015-<br/>30.09.2015</b> |
| <b><u>Pozycje, które po spełnieniu określonych warunków zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:</u></b> | <b>(1 682 579)</b>                | <b>(1 619 962)</b>                | <b>(373 668)</b>                  | <b>3 933 823</b>                  |
| Skutki wyceny instrumentów zabezpieczających   | -                                 | (1 253 111)                       | (642 091)                         | 344 288                           |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów  | -                                 | 225 778                           | 121 997                           | (65 415)                          |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych   | (1 682 579)                       | (592 629)                         | 146 425                           | 3 654 950                         |
| <b><u>Pozycje, które nigdy nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</u></b>                           | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>  | <b>(1 682 579)</b>                | <b>(1 619 962)</b>                | <b>(373 668)</b>                  | <b>3 933 823</b>                  |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>  | <b>2 848 211</b>                  | <b>15 318 927</b>                 | <b>4 613 187</b>                  | <b>14 455 956</b>                 |
| <b>Zysk (strata) na akcje z działalności kontynuowanej</b>   |                                   | <b>01.01.2016-30.09.2016</b>      |                                   | <b>01.01.2015-30.09.2015</b>      |
| zwykły   |                                   | 0,10                              |                                   | 0,06                              |
| rozwodniony  |                                   | 0,10                              |                                   | 0,06                              |



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| <b>AKTYWA</b>   | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | w PLN                     | w PLN                     |
| <b>Aktywa trwałe</b>  | <b>381 066 274</b>        | <b>386 867 839</b>        |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 177 082 762               | 181 344 667               |
| Wartość firmy   | 116 445 535               | 117 004 239               |
| Pozostałe wartości niematerialne                                  | 87 364 970                | 88 256 149                |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                                | 173 007                   | 170 507                   |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                               | -                         | 92 277                    |
| <b>Aktywa obrotowe</b>  | <b>158 384 813</b>        | <b>135 726 048</b>        |
| Zapasy  | 51 563 360                | 47 024 065                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności      | 92 272 832                | 73 914 479                |
| Pozostałe aktywa finansowe  | -                         | 20 326                    |
| Należności z tyt. podatku dochodowego                             | -                         | 171 038                   |
| Pozostałe aktywa  | 2 092 884                 | 1 178 423                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                | 12 455 737                | 13 417 717                |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>   | <b>539 451 087</b>        | <b>522 593 887</b>        |
| <b>PASYWA</b>   | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> |
|   | w PLN                     | w PLN                     |
| <b>Kapitał własny</b>   | <b>247 676 565</b>        | <b>238 768 867</b>        |
| Wyemitowany kapitał akcyjny                                       | 172 484 374               | 172 484 374               |
| Kapitał rezerwowy   | 43 122 680                | 35 798 370                |
| Inne skumulowane dochody całkowite                                | 984 854                   | 2 012 187                 |
| Zyski zatrzymane  | 20 816 223                | 17 612 873                |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych            | 10 268 434                | 10 861 063                |
| <b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b> | <b>247 676 565</b>        | <b>238 768 867</b>        |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                | <b>183 999 640</b>        | <b>178 622 679</b>        |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                         | 116 119 666               | 155 502 091               |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                  | 44 634 107                | -                         |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | 23 106 471                | 23 013 711                |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych                      | 139 396                   | 106 877                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                               | <b>107 774 882</b>        | <b>105 202 341</b>        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania  | 67 449 808                | 70 080 519                |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                        | 30 386 288                | 26 101 059                |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                  | 74 589                    | 4 990 793                 |
| Bieżące zobowiązania podatkowe                                    | 3 316 289                 | 1 192 302                 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                         | 2 325 070                 | 255 106                   |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych                      | 22 860                    | 78 080                    |
| Rezerwy krótkoterminowe   | 4 199 978                 | 2 504 482                 |
| <b>Zobowiązania razem</b>   | <b>291 774 522</b>        | <b>283 825 020</b>        |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>   | <b>539 451 087</b>        | <b>522 593 887</b>        |

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

|  | Kapitał podstawowy | Kapitał rezerwowy | Inne skumulowane dochody całkowite | Zyski zatrzymane  | Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | Razem              |
|--|--------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|---|--------------------|
|  | w PLN              | w PLN             | w PLN                              | w PLN             | w PLN   | w PLN              |
| <b>Stan na 01.01.2016</b>  | <b>172 484 374</b> | <b>35 798 370</b> | <b>2 012 187</b>                   | <b>17 612 873</b> | <b>10 861 063</b>                                     | <b>238 768 867</b> |
| Wycena programu motywacyjnego  |                    |                   |                                    | 488 250           |   | <b>488 250</b>     |
| Wypłata dywidendy  | -                  | -                 | -                                  | (6 899 375)       | -   | <b>(6 899 375)</b> |
| Podział zysku za 2015 rok  | -                  | 7 324 310         | -                                  | (7 324 310)       | -   | -                  |
| Zysk/(strata) za rok bieżący   | -                  | -                 | -                                  | 16 938 889        | -   | <b>16 938 889</b>  |
| Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych | -                  | -                 | (1 027 333)                        | -                 | -   | <b>(1 027 333)</b> |
| Inne   | -                  | -                 | -                                  | (104)             | -   | <b>(104)</b>       |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej  | -                  | -                 | -                                  | -                 | (592 629)   | <b>(592 629)</b>   |
| <b>Stan na 30.09.2016</b>  | <b>172 484 374</b> | <b>43 122 680</b> | <b>984 854</b>                     | <b>20 816 223</b> | <b>10 268 434</b>                                     | <b>247 676 565</b> |
| <b>Stan na 01.01.2015</b>  | <b>172 484 374</b> | <b>34 251 424</b> | <b>2 016 278</b>                   | <b>6 140 098</b>  | <b>5 487 559</b>                                      | <b>220 379 733</b> |
| Wypłata dywidendy  | -                  | -                 | -                                  | (1 724 844)       | -   | <b>(1 724 844)</b> |
| Podział zysku za 2014 rok  | -                  | 1 546 946         | -                                  | (1 546 946)       | -   | -                  |
| Zysk/(strata) za rok bieżący   | -                  | -                 | -                                  | 10 522 133        | -   | <b>10 522 133</b>  |
| Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych | -                  | -                 | 278 874                            | -                 | -   | <b>278 874</b>     |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej  | -                  | -                 | -                                  | -                 | 3 654 950   | <b>3 654 950</b>   |
| <b>Stan na 30.09.2015</b>  | <b>172 484 374</b> | <b>35 798 370</b> | <b>2 295 152</b>                   | <b>13 390 441</b> | <b>9 142 509</b>                                      | <b>233 110 846</b> |

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|   | <b>01.01.2016-<br/>30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-<br/>30.09.2015</b> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
|   | w PLN                             | w PLN                             |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>   |                                   |                                   |
| Zysk (strata) za rok obrotowy   | 16 938 889                        | 10 522 133                        |
| <b>Korekty zysku netto:</b>   | <b>15 944 948</b>                 | <b>18 093 147</b>                 |
| Bieżący podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z dochodów całkowitych                                      | 2 846 908                         | 1 348 328                         |
| Koszty/przychody finansowe ujęte w sprawozdaniu z dochodów całkowitych  | 6 220 824                         | 7 189 242                         |
| Strata (zysk) z aktualizacji wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy | 21 452                            | -                                 |
| Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych   | (56 379)                          | 16 002                            |
| Amortyzacja aktywów trwałych  | 7 777 485                         | 7 382 622                         |
| (Dodatnie)/ujemne różnice kursowe netto   | (1 275 165)                       | 48 870                            |
| Inne  | 409 823                           | 120 456                           |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych  | -                                 | 1 987 627                         |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>   | <b>(27 515 629)</b>               | <b>4 786 592</b>                  |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności               | (17 442 772)                      | (4 984 992)                       |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów  | (4 764 593)                       | 15 910 021                        |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych aktywów  | (833 719)                         | (815 208)                         |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań               | (6 585 251)                       | (7 728 055)                       |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw   | 2 002 690                         | 2 404 825                         |
| Inne korekty  | 108 016                           |                                   |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej</b>   | <b>5 368 207</b>                  | <b>33 401 872</b>                 |
| Zapłacony podatek dochodowy   | (1 124 438)                       | (542 437)                         |
| Zwrócony podatek dochodowy  | 494 374                           | 426 702                           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>4 738 143</b>                  | <b>33 286 137</b>                 |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>   |                                   |                                   |
| Wpływy/wydatki z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym  | -                                 | (18 929)                          |
| Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych   | 535 580                           | 33 115                            |
| Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne  | (3 160 390)                       | (11 609 097)                      |
| Nabycie akcji/udziałów w jednostkach zależnych  | (2 500)                           | (4 171 872)                       |
| Inne korekty  | (9 773)                           | -                                 |
| <b>Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną</b>                  | <b>(2 637 083)</b>                | <b>(15 766 783)</b>               |

|   | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|---|------------------------------|------------------------------|
|   | w PLN                        | w PLN                        |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>                    |                              |                              |
| Wpływy z pożyczek i kredytów  | 63 001 582                   | -                            |
| Wpływy z tytułu emisji papierów dłużnych                                | 44 333 653                   | -                            |
| Wykup własnych bonów dłużnych   | -                            | (1 578 690)                  |
| Spłata pożyczek i kredytów  | (96 238 091)                 | (8 969 365)                  |
| Zapłacone odsetki   | (7 218 914)                  | (7 208 361)                  |
| Dywidendy wypłacone na rzecz:   | (6 899 375)                  | (1 724 844)                  |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                     | (6 115 285)                  | (1 380 571)                  |
| Akcjonariuszy pozostałych   | (784 090)                    | (344 272)                    |
| <b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>    | <b>(3 021 145)</b>           | <b>(19 481 260)</b>          |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (920 085)                    | (1 961 906)                  |
| Przejęcie kontroli nad spółką zależną                                   | -                            | 92 215                       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego          | 13 417 717                   | 9 688 713                    |
| Zmiana stanu różnic kursowych z tytułu środków pieniężnych              | (41 895)                     | (36 998)                     |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>              | <b>12 455 737</b>            | <b>7 782 024</b>             |

## VI. Informacja dodatkowa

### Podstawa sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Emitenta oraz sprawozdanie finansowe spółki zależnej PCC Chemax Inc.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

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

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku oraz okres porównawczy.

Sprawozdanie finansowe konsolidowanej jednostki zależnej zostało sporządzone za ten sam okres co sprawozdanie finansowe Emitenta. Jednostka zależna PCC Chemax Inc. sporządza sprawozdania wg standardów amerykańskich. W celu uzyskania zgodności stosowanych polityk rachunkowości, do sprawozdania jednostki zależnej wprowadza się korekty.

### Zmiany szacunków

W bieżącym okresie nie dokonano istotnych zmian pozycji szacunkowych.

Pozycje, których wysokość ustalana jest na bazie aktualnej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń dotyczą:

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

### Przyjęte zasady rachunkowości

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

### Przyjęte zasady konsolidacji

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

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

## Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji i zasady przeliczeń

Walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane zostały zaprezentowane w zaokrągleniu do pełnych złotych, o ile nie wskazano inaczej.

Walutą funkcjonalną konsolidowanej jednostki zależnej PCC Chemax Inc. jest jej waluta lokalna – dolar amerykański. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania Spółki zostały przeliczone na walutę prezentacji Grupy po kursie średnim NBP, obowiązującym na dzień bilansowy, a jej sprawozdanie z dochodów oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach.

Średnie kursy NBP wykorzystane do przeliczenia pozycji walutowych sprawozdania z sytuacji finansowej przedstawiają się następująco:

| <b>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</b> | <b>30.09.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| USD  | 3,8558            | 3,9011            |
| EUR  | 4,312             | 4,2615            |

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

- pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej, przeliczono na EURO według kursu średniego NBP obowiązującego na dany dzień bilansowy.
- pozycje sprawozdania z dochodów całkowitych oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały na EURO według kursu, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP dla EURO, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca wchodzącego w skład prezentowanego okresu.

Zastosowane do przeliczenia kursy kształtują się następująco

| <b>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie</b> | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| USD   | 3,924                        | 3,7453                       |
| EUR   | 4,3688                       | 4,1585                       |

## Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

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

## Zysk na akcję

|                                      | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Zysk netto                           | 16 938 889                   | 10 522 133                   |
| Średnio ważona liczba akcji zwykłych | 172 484 374                  | 172 484 374                  |
| <b>Podstawowy zysk na akcję</b>      | <b>0,10</b>                  | <b>0,06</b>                  |

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

### Połączenie przedsięwzięć

1 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu połączenia Spółki ze spółką zależną Tensis Sp. z o.o.

W wyniku połączenia PCC EXOL S.A. jako jednostka przejmująca, zgodnie z treścią przepisu zawartego w art. 494 § 1 KSH, wstąpiła z dniem 1 lutego 2016 roku we wszystkie prawa i obowiązki Tensis Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej. Tensis Sp. z o.o. została rozwiązana, bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, w dniu jej wykreślenia z rejestru, zgodnie z przepisem zawartym w art. 494 § 1 KSH.

## Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty

Uchwałą nr 21 z dnia 16 maja 2016 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PCC EXOL S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2015 rok i wypłaty dywidendy. Zgodnie z uchwałą:

- kwotę 1 324 310 zł przeznaczono na kapitał zapasowy,
- kwotę 6 899 375 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy,
- kwotę 6 000 000 zł przeznaczono na kapitał rezerwowy, z przeznaczeniem na realizację inwestycji Spółki.

Wartość dywidendy na jedną akcję zwykłą wyniosła 0,04 zł. Wszystkie akcje Emitenta, uprawnione do udziału w zysku za 2015 rok, uczestniczyły w nim w takim samym zakresie. Lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) została uchwalona na dzień 23 maja 2016 roku.

W dniu 6 czerwca 2016 roku uprawnionym akcjonariuszom wypłacono dywidendę.

W prezentowanym okresie Spółka zależna PCC Chemax Inc. podjęła decyzję o wypłacie dywidendy w kwocie USD 300 000 na rzecz PCC EXOL S.A. Dywidenda została wypłacona w dniu 15.07.2016.

## Przychody ze sprzedaży

W prezentowanym okresie Grupa uzyskała przychody z tytułu:

|   | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>             |                              |                              |
| Przychody ze sprzedaży produktów            | 343 095 678                  | 335 081 140                  |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 61 196 137                   | 52 410 196                   |
| Przychody ze sprzedaży usług                | 294 877                      | 1 044 307                    |
| Razem działalność kontynuowana              | 404 586 692                  | 388 535 643                  |
| <b>Działalność zaniechana</b>               |                              |                              |
| Razem działalność zaniechana                | -                            | -                            |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>         | <b>404 586 692</b>           | <b>388 535 643</b>           |

## Informacje na temat segmentów

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

## Informacje dotyczące produktów i usług

|  | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Grupy produktów:                                       | 343 095 678                  | 335 081 140                  |
| Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach | 182 223 873                  | 190 191 945                  |
| Surfaktanty do zastosowań przemysłowych                | 160 871 805                  | 144 889 195                  |
| Towary i materiały                                     | 61 196 137                   | 52 410 196                   |
| Usługi   | 294 877                      | 1 044 307                    |
| <b>Razem</b>   | <b>404 586 692</b>           | <b>388 535 643</b>           |

## Informacje dotyczące obszarów geograficznych

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

|                                  | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Polska                           | 209 097 631                  | 197 115 748                  |
| Europa Zachodnia                 | 74 281 043                   | 64 480 546                   |
| Bliski Wschód i Afryka           | 18 271 695                   | 20 321 406                   |
| Europa Środkowo-Wschodnia        | 34 546 410                   | 39 929 420                   |
| Ameryka Północna i reszta świata | 68 389 913                   | 66 688 523                   |
| <b>Razem</b>                     | <b>404 586 692</b>           | <b>388 535 643</b>           |



## Informacje dotyczące głównych klientów

W prezentowanych okresach koncentracja sprzedaży przewyższająca 10% przychodów ogółem kształtowała się następująco:

|                    | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|--------------------|------------------------------|------------------------------|
| Odbiorca 1         | 56 846 764                   | 51 792 629                   |
| Pozostali odbiorcy | 347 739 928                  | 336 743 014                  |
| <b>Razem</b>       | <b>404 586 692</b>           | <b>388 535 643</b>           |

## Koszt własny sprzedaży

|   | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych               | (7 777 485)                  | (7 382 622)                  |
| Koszty świadczeń pracowniczych  | (26 057 129)                 | (23 660 282)                 |
| Zużycie materiałów i energii  | (255 667 654)                | (244 704 283)                |
| Usługi obce   | (27 085 036)                 | (25 117 121)                 |
| Podatki i opłaty  | (1 711 383)                  | (1 891 953)                  |
| Ubezpieczenia majątkowe i osobowe                                     | (1 637 073)                  | (1 562 295)                  |
| Pozostałe koszty  | (4 470 563)                  | (4 063 062)                  |
| <b>Razem koszty rodzajowe</b>   | <b>(324 406 323)</b>         | <b>(308 381 618)</b>         |
| Zmiana stanu produktów, produkcji w roku i rozliczeń międzyokresowych | 8 292 014                    | (5 423 522)                  |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki              | 18 565                       | 32 446                       |
| Koszty sprzedaży (+)  | 17 826 111                   | 16 966 505                   |
| Koszty ogólnego zarządu (+)   | 22 716 248                   | 18 617 908                   |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>                        | <b>(275 553 385)</b>         | <b>(278 188 281)</b>         |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                              | (60 214 883)                 | (52 374 021)                 |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów                                  | (750 783)                    | (131 336)                    |
| Odsetki od zobowiązań   | (6 184)                      | (14 160)                     |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>   | <b>(336 525 235)</b>         | <b>(330 707 798)</b>         |

## Odpisy aktualizujące

| Tytuł odpisu | Stan na<br>01.01.2016 | Zwiększenia (wielkość<br>dodatnia)/ zmniejszenia<br>(wielkość ujemna) | Stan na<br>30.09.2016 |
|--------------|-----------------------|---|-----------------------|
| Zapasy       | 849 432               | 751 106   | 1 600 538             |
| Należności   | 1 559 619             | (70 075)  | 1 489 544             |

Grupa nie utworzyła odpisów aktualizujących majątek trwały.

## Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku przedstawiają się następująco:

|  | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| <b>Bieżący podatek dochodowy</b>   | <b>(2 846 908)</b>           | <b>(1 348 328)</b>           |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                                | (3 039 611)                  | (2 273 751)                  |
| Korekty podatku za poprzednie okresy   | 192 703                      | 925 423                      |
| <b>Odroczony podatek dochodowy</b>   | <b>(500 606)</b>             | <b>(1 405 407)</b>           |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych                   | (500 606)                    | (1 405 407)                  |
| <b>Razem</b>   | <b>(3 347 514)</b>           | <b>(2 753 735)</b>           |
| <br>   |                              |                              |
| <b>Inne dochody całkowite</b>  | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
| Podatek dochodowy dotyczący instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne | 225 778                      | (65 415)                     |
| Podatek dochodowy dotyczący zysków/ (strat aktuarialnych)                      | -                            | -                            |
| <b>Obciążenia podatkowe wykazane w innych dochodach całkowitych</b>            | <b>225 778</b>               | <b>(65 415)</b>              |

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                                  | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-31.12.2015</b> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| <b>Stan aktywów z tytułu podatku odroczonego na początek okresu, w tym:</b> | <b>1 936 727</b>             | <b>2 194 082</b>             |
| odniesionych na wynik finansowy   | 1 914 517                    | 2 175 040                    |
| odniesionych na kapitał własny  | 22 210                       | 19 042                       |
| <b>Zwiększenia, w tym:</b>  | <b>799 733</b>               | <b>1 099 878</b>             |
| rozszerzenie Grupy Kapitałowej  | -                            | 76 840                       |
| odniesione na wynik finansowy   | 799 733                      | 1 019 870                    |
| odniesione na kapitał własny  | -                            | 3 168                        |
| <b>Zmniejszenia</b>   | <b>(464 089)</b>             | <b>(1 359 396)</b>           |
| odniesione na wynik finansowy   | (464 089)                    | (1 359 396)                  |
| <b>Różnice kursowe</b>  | <b>(1 956)</b>               | <b>2 163</b>                 |
| <b>Stan aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu, w tym:</b>   | <b>2 270 415</b>             | <b>1 936 727</b>             |
| odniesionych na wynik finansowy   | 2 248 205                    | 1 914 517                    |
| odniesionych na kapitał własny  | 22 210                       | 22 210                       |

| <b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego</b>   | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-31.12.2015</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| <b>Stan zobowiązań z tytułu podatku odroczonego na początek okresu, w tym:</b>           | <b>24 858 160</b>            | <b>23 911 733</b>            |
| odniesionych na wynik finansowy  | 24 632 382                   | 23 688 163                   |
| odniesionych na kapitał własny   | 225 778                      | 223 570                      |
| <b>Zwiększenia</b>   | <b>846 336</b>               | <b>1 079 668</b>             |
| rozszerzenie Grupy Kapitałowej   | -                            | 15 348                       |
| odniesione na wynik finansowy  | 846 336                      | 1 062 112                    |
| odniesione na kapitał własny   | -                            | 2 208                        |
| <b>Zmniejszenia</b>  | <b>(318 998)</b>             | <b>(237 642)</b>             |
| odniesionych na wynik finansowy  | (93 220)                     | (237 642)                    |
| odniesionych na kapitał własny   | (225 778)                    | -                            |
| <b>Różnice kursowe</b>   | <b>(8 612)</b>               | <b>104 401</b>               |
| <b>Stan zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b> | <b>25 376 886</b>            | <b>24 858 160</b>            |
| odniesionych na wynik finansowy  | 25 376 886                   | 24 632 382                   |
| odniesionych na kapitał własny   | -                            | 225 778                      |

## Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

|   | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> | <b>stan na 30.09.2015</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Grunty  | 4 194 565                 | 4 720 362                 | 4 670 307                 |
| Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 99 761 918                | 91 809 669                | 92 071 870                |
| Urządzenia techniczne i maszyny                       | 62 392 119                | 60 092 212                | 60 985 622                |
| Środki transportu                                     | 725 323                   | 524 303                   | 492 162                   |
| Inne środki trwałe                                    | 3 613 915                 | 4 321 411                 | 4 544 864                 |
| Części zamienne                                       | 1 357 578                 | 965 365                   | 975 490                   |
| Środki trwałe w budowie                               | 5 037 344                 | 18 911 345                | 18 468 946                |
| <b>Środki trwałe razem:</b>                           | <b>177 082 762</b>        | <b>181 344 667</b>        | <b>182 209 261</b>        |

Aktywa trwałe, które stanowią zabezpieczenie umów kredytowych zostały przedstawione w nocie Zabezpieczenia umów kredytowych.

| <b>Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych</b> | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-31.12.2015</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Nabycie   | 3 291 916                    | 9 675 735                    | 8 908 663                    |
| Rozszerzenie Grupy Kapitałowej (zwiększenia netto)    | -                            | 1 383 265                    | 1 383 266                    |
| Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych     | 479 202                      | 769 678                      | 67 752                       |

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

| <b>Nazwa projektu</b>                                   | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Budowa nowego reaktora etoksylacji (projekt zawieszony) | 2 307 318                 | 2 307 318                 |
| Zbiorniki magazynowe                                    | 1 581 216                 | -                         |
| Rozbudowa Instalacji do produkcji Betain                | -                         | 15 751 269                |

## Wartości niematerialne

W skład wartości niematerialnych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

|   | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> | <b>stan na 30.09.2015</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nabyte koncesje, patenty, licencje          | 3 019 978                 | 3 501 610                 | 3 083 057                 |
| Oprogramowanie komputerowe                  | 93                        | 148                       | 447                       |
| Koszty zakończonych prac rozwojowych        | 30 292                    | 33 278                    | 34 504                    |
| Wartość firmy                               | 116 445 535               | 117 004 239               | 116 390 233               |
| Wartości niematerialne w trakcie realizacji | 39 804                    | 39 804                    | 623 296                   |
| Know how                                    | 82 600 000                | 82 600 000                | 82 600 000                |
| Relacje inwestorskie                        | 1 674 176                 | 2 074 960                 | 2 131 046                 |
| Inne wartości niematerialne                 | 627                       | 6 349                     | 7 988                     |
| <b>Wartości niematerialne razem:</b>        | <b>203 810 505</b>        | <b>205 260 388</b>        | <b>204 870 571</b>        |

| <b>Nabywanie i sprzedaż wartości niematerialnych</b> | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-31.12.2015</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Nabywanie  | 21 873                       | 651 301                      | 591 926                      |
| - w tym koszty finansowania zewnętrznego             | -                            | -                            | -                            |
| Rozszerzenie Grupy Kapitałowej (zwiększenia netto)   | -                            | 348 866                      | 80 586                       |

## Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2016 roku zobowiązania inwestycyjne, wynikające z umów realizacji, zawartych przed dniem bilansowym, które będą wykonane w przyszłości wynoszą 2 123 413,84 zł i dotyczą zakupu środków trwałych. Zobowiązania w kwocie 1 130 258 zł związane są z rozbudową zbiornikowej bazy magazynowej. Pozostała część zobowiązań dotyczy głównie modernizacji istniejących środków trwałych.

## Zapasy

|                     | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| Materiały           | 12 649 832                | 17 627 070                |
| Towary              | 781 396                   | 135 539                   |
| Produkcja w toku    | 8 883 429                 | 9 234 422                 |
| Produkty gotowe     | 29 248 703                | 20 027 034                |
| <b>Razem zapasy</b> | <b>51 563 360</b>         | <b>47 024 065</b>         |

Na dzień 30 września 2016 roku zapasy nie były zabezpieczeniem spłaty zobowiązań Grupy PCC EXOL.

## Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Grupa nie dokonała zmian w klasyfikacji aktywów finansowych.

## Płatności w formie akcji

Jednostka Dominująca prowadzi program świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach którego otrzymuje usługi świadczone przez Prezesa Zarządu oferując w zamian warranty subskrypcyjne dające możliwość objęcia w przyszłości akcji spółki PCC EXOL S.A. oraz bonus pieniężny należne po spełnieniu określonych warunków nierynkowych nabywania tych praw. Wartość godziwa usług świadczonych przez Prezesa Zarządu otrzymanych w zamian za przyznanie warrantów oraz bonusu pieniężnego wykazywana jest jako koszt przez okres nabywania uprawnień do realizacji warrantów w korespondencji z:

- kapitałem własnym – zyski zatrzymane (wycena programu motywacyjnego) – dla części programu motywacyjnego rozliczanego w instrumentach kapitałowych,
- zobowiązaniami – zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (wycena programu motywacyjnego) – dla części programu motywacyjnego rozliczanego w środkach pieniężnych.

W odniesieniu do części programu motywacyjnego dotyczącej przyznania warrantów zamiennych na akcje całkowita kwota podlegająca ujęciu w kosztach zostaje określona przez odniesienie do wartości godziwej przyznanych warrantów ustalonej na dzień rozpoczęcia obowiązywania programu (dzień, na który zostały przyznane prawa):

- z uwzględnieniem wszelkich warunków rynkowych (na przykład ceny akcji jednostki);
- bez uwzględnienia wpływu wszelkich czynników związanych ze stażem pracy oraz warunków nierynkowych nabywania uprawnień (na przykład celów związanych z poziomem EBITDA, oraz wskazanego okresu obowiązkowego zatrudnienia pracownika w jednostce); oraz
- z uwzględnieniem wpływu wszelkich warunków niezwiązanych z nabywaniem uprawnień (na przykład obowiązującego pracowników wymogu utrzymywania uzyskanych instrumentów przez określony czas).

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego PCC EXOL S.A. dokonuje rewizji poczynionych szacunków oczekiwanej liczby warrantów, do których uprawnienia zostaną nabyte w następstwie

spełnienia warunków nabywania uprawnień mających charakter nierynkowy. Spółka prezentuje wpływ ewentualnej rewizji pierwotnych szacunków w wyniku finansowym, wraz z odpowiednią korektą kapitału własnego.

Spółka wycenia na koniec każdego okresu sprawozdawczego zobowiązanie z tytułu przyznanego bonusu pieniężnego według bieżącej wartości spodziewanych wpływów środków pieniężnych dla potrzeb uregulowania zobowiązania, uwzględniając terminy i warunki, na których prawa do otrzymania środków pieniężnych zostały przyznane.

Z chwilą realizacji opcji wymiany warrantów na akcje przez Prezesa Zarządu, jednostka emituje nowe akcje. Środki uzyskane po potrąceniu wszelkich kosztów możliwych do bezpośredniego przypisania do transakcji zwiększają kapitał akcyjny (wartość nominalna) i nadwyżkę ceny emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną (prezentowaną w kapitale zapasowym).

Składki na ubezpieczenie społeczne oraz rozliczenia podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych płatne w związku z przyznaniem bonusu pieniężnego uznaje się za integralną część samego przyznanego świadczenia i ujmuje jako zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków (wycena programu motywacyjnego), a koszty traktuje się jak transakcję rozliczaną w formie pieniężnej. Rozpoznanie tych kosztów następuje proporcjonalnie do kosztów programu motywacyjnego.

PCC EXOL S.A. uruchomiła w listopadzie 2015 roku program motywacyjny opierający się na warrantach subskrypcyjnych zamiennych na akcje (Program) oraz przyznaniu bonusu pieniężnego.

Program polega na zaoferowaniu uczestnikom programu (Prezes Zarządu) warrantów subskrypcyjnych dających możliwość objęcia w przyszłości akcji Spółki PCC EXOL S.A. po spełnieniu określonych warunków nierynkowych nabywania tych praw. Dodatkowo, w momencie zadeklarowania przez uczestników programu zamiany otrzymanych warrantów na akcje, przysługuje im bonus pieniężny w określonej w umowie wysokości.

Celem programu jest motywacja osób objętych programem do działań zapewniających zarówno długoterminowy wzrost wartości Spółki jak również stabilny wzrost poziomu EBITDA, a także stabilizacja kadry menedżerskiej.

Program motywacyjny jest programem rozliczanym kapitałowo w części dotyczącej przyznania warrantów subskrypcyjnych oraz rozliczanym w formie pieniężnej w części dotyczącej przyznania bonusu pieniężnego.

W ramach tego programu Rada Nadzorcza ma prawo przyznać warrandy w łącznej ilości 1.982.723 warrantów. Z tej ilości warrantów, do dnia 30 września 2016 roku nie przyznano jeszcze żadnych warrantów. Pierwsza transza zostanie przyznana za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku, po spełnieniu warunków określonych w Programie.

**Główne warunki programu:**

|   |                 |
|---|-----------------|
| Data przyznania uprawnień   | 10.11.2015      |
| Ilość pracowników objętych programem  | 1               |
| Wartość programu (w części dotyczącej przyznania warrantów) na datę przyznania uprawnień  | 1 563 000,00 zł |
| Ilość warrantów podlegających wycenie na dzień bilansowy  | 660 908         |
| Wartość jednego warrantu przyznanego w I transzy na datę przyznania uprawnień   | 2,36 zł         |
| Wartość jednego warrantu przyznanego w II transzy na datę przyznania uprawnień  | 2,37 zł         |
| Wartość programu (w części dotyczącej przyznania bonusu pieniężnego) na datę przyznania uprawnień   | 660 908,00 zł   |
| Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. w części dotyczącej warrantów                             | 488 250,00 zł   |
| Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. w części dotyczącej bonusu pieniężnego                    | 206 533,50 zł   |
| Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 r. w części dotyczącej narzutów na bonus pieniężny           | 97 194,00 zł    |
| Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. w części dotyczącej warrantów                             | -               |
| Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. w części dotyczącej bonusu pieniężnego                     | -               |
| Kumulatywna kwota ujęta w kapitale własnym na dzień 30 września 2016 r. („zyski zatrzymane”)  | 488 250,00 zł   |
| Kumulatywna kwota ujęta w rezerwach na dzień 30 września 2016 r. („Rezerwy na świadczenia pracownicze”)   | 206 533,50 zł   |
| Kumulatywna kwota ujęta w zobowiązaniach na dzień 30 września 2016 r. („Bieżące zobowiązania podatkowe z innych tytułów niż podatek dochodowy”) | 91 194,00 zł    |

**Warunki nabywania uprawnień**

Okres nabywania uprawnień

Okres realizacji warrantów do których nabyto uprawnienia

Warunki nierynkowe dot. zatrudnienia oraz wyników (szczegółowo opisano poniżej)  
W trakcie – 5 kolejnych lat obrotowych począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r.  
Do 31 lipca 2025 r., nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przyznania warrantów

**Znaczącymi parametrami przyjętymi w modelu wyceny były:**

|                                  |                       |
|----------------------------------|-----------------------|
| Model wyceny warrantów           | symulacji Monte-Carlo |
| Ilość przyznanых warrantów       | 660 908               |
| Cena akcji na dzień przyznania   | 3,17 zł               |
| Cena wykonania                   | 1 zł                  |
| Oczekiwana zmienność kursu       | 34,3%                 |
| Średni okres trwania życia opcji | 7,5 roku              |
| Stopa wolna od ryzyka            | 3,0%                  |

**Warunki nabywania uprawnień wynikające z Programu:**

**Założenia przyjęte co do realizacji tych warunków 30 września 2016 r.**

Osiągnięcie poziomu EBITDA w latach obrotowych 2016 – 2020 na poziomie od 40,6 mln zł (ilość przypisanych warrantów: 82 613) do 63,6 mln zł (ilość przypisanych warrantów: 1 982 723)

Założono, że cel zostanie spełniony w wysokości EBITDA:  
- 38 517 tys. zł w roku 2016, której odpowiada ilość warrantów: 0 - cel nie zostanie zrealizowany  
- 43 587 tys. zł w roku 2017, której odpowiada ilość warrantów: 330 454;  
- 47 677 tys. zł w roku 2018, której odpowiada ilość warrantów: 330 454;

Utrzymywanie stosunku służbowego przez okres obowiązywania programu

Założono, że warunek będzie zrealizowany

## Rezerwy

Poniższe zestawienia nie obejmują zmian na zobowiązaniach z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych.

| <b>Rezerwy</b>                        | Świadczenia<br>pracownicze | Pozostałe rezerwy | <b>Ogółem</b>      |
|---------------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>  | <b>1 058 797</b>           | <b>1 445 685</b>  | <b>2 504 482</b>   |
| Zwiększenie w ciągu roku obrotowego   | 1 754 952                  | 1 917 676         | <b>3 672 628</b>   |
| Zmniejszenie w ciągu roku obrotowego  | (909 743)                  | (1 060 717)       | <b>(1 970 460)</b> |
| Różnice kursowe                       | (2 411)                    | (4 261)           | <b>(6 672)</b>     |
| <b>Na dzień 30 września 2016 roku</b> | <b>1 901 595</b>           | <b>2 298 383</b>  | <b>4 199 978</b>   |

W skład rezerw na świadczenia pracownicze wchodzi szacunkowe zobowiązania z tytułu premii, niewykorzystanych urlopów oraz programu motywacyjnego. W pozostałych rezerwach Grupa wykazuje rezerwy na koszty działalności podstawowej.

Struktura czasowa rezerw:

| <b>Struktura czasowa rezerw</b> | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| część długoterminowa            | -                         | -                         |
| część krótkoterminowa           | 4 199 978                 | 2 504 482                 |
| <b>Razem rezerwy</b>            | <b>4 199 978</b>          | <b>2 504 482</b>          |

Na dzień 30 września 2016 roku Grupa Kapitałowa PCC EXOL nie posiadała rezerw na sporne sprawy sądowe.

## Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

| <b>Długoterminowe kredyty i pożyczki</b>       | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Kredyty bankowe                                | 116 119 666               | 93 595 540                |
| Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych    | -                         | 61 906 551                |
| <b>Razem kredyty i pożyczki długoterminowe</b> | <b>116 119 666</b>        | <b>155 502 091</b>        |

| <b>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki</b>       | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Kredyty w rachunku bieżącym                     | 7 367 150                 | 8 167 932                 |
| Kredyty bankowe                                 | 23 019 138                | 16 849 762                |
| Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych     | -                         | 1 083 365                 |
| <b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b> | <b>30 386 288</b>         | <b>26 101 059</b>         |

W dniu 19 lutego 2016 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę kredytową z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. na kwotę 63 mln zł. Kredyt ten został zaciągnięty ze zmienną stopą procentową, podlega spłacie do 30.11.2025 r. i został przeznaczony na całkowitą spłatę pożyczki właścicielskiej.



Jednostka Dominująca oraz jej spółki zależne terminowo wywiązywały się ze spłaty zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie postanowienia umów kredytowych zostały dotrzymane.

## Emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Stan na 01.01.2016</b>                                      | -                 |
| Emisje, wpływ środków z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych | 45 000 000        |
| Naliczenie odsetek od obligacji i bonów                        | 352 589           |
| Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych                  | (278 000)         |
| Inne   | (666 347)         |
| <b>Stan na 30.09.2016</b>                                      | <b>44 408 242</b> |

Dane za okres porównywalny:

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Stan na 01.01.2015</b>               | <b>1 278 690</b> |
| Rozszerzenie Grupy Kapitałowej          | 297 330          |
| Naliczenie odsetek od obligacji i bonów | 2 670            |
| Wykup papierów dłużnych                 | (1 578 690)      |
| <b>Stan na 30.09.2015</b>               | -                |

## Zobowiązania warunkowe, w szczególności udzielone poręczenia i gwarancje

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.09.2016 Grupa nie zidentyfikowała zobowiązań warunkowych.

Na dzień 30 września 2016 roku Grupa nie jest stroną istotnych sporów sądowych. W bieżącym okresie nie dokonano również istotnych rozliczeń z tego tytułu.

## Rozliczenia podatkowe

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

Kontrola miała związek ze złożonym w dniu 27.08.2015 roku przez Jednostkę Dominującą wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym w kwocie 794 453 zł. Wystąpienie z wnioskiem wiązało się z zakończeniem postępowania o wydanie interpretacji indywidualnych związanych z rozliczeniem należności i zobowiązań przejętych w ramach transakcji aportowej w roku 2011. Korekta oparta była w części o stanowisko wyrażone przez organy podatkowe w wydanych interpretacjach, natomiast w części była wynikiem analizy aktualnych stanowisk władz podatkowych.

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

W związku ze zwrotem części nadpłaty w wysokości 220 606 zł Jednostka Dominująca zmniejszyła utworzony w roku 2015 odpis aktualizujący z kwoty 794 453 zł do kwoty 573 847 zł.

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

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

W dniu 18.10.2016 Jednostka Dominująca złożyła skargę na decyzję z dnia 30.08.2016 w zakresie odmowy nadpłaty podatku dochodowego za rok 2011.

## Zabezpieczenia umów kredytowych

---

Spółka Dominująca ustanowiła na rzecz swoich kredytodawców zewnętrznych następujące rodzaje zabezpieczeń:

- weksle własne in blanco - zgodnie z wystawionymi deklaracjami wekslowymi wierzyciel, w przypadku niedotrzymania warunków umowy ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu, łącznie z odsetkami oraz kosztami postępowania sądowego. Płatność z tytułu weksla jest wymagalna w ciągu 7 dni od dnia zawiadomienia Spółki,
- cesje praw z polis ubezpieczeniowych,
- hipoteki na nieruchomościach – łączna kwota hipotek, którymi obciążone są nieruchomości spółek wchodzących w skład Grupy wynosi 307 800 000 zł,
- zastaw rejestrowy oraz zabezpieczenia pokrewne ustanowione na rzeczach ruchomych oraz prawach wchodzących w skład:
  - zorganizowanej części Przedsiębiorstwa składających się z Wydziału Produkcji Etoksylatów w Brzegu Dolnym, Wydziału Produkcji Etoksylatów w Płocku, Wydziału Produkcji Siarczanowanych w Brzegu Dolnym – zastaw w wysokości 11 051 107 zł zabezpieczający wierzytelność do kwoty 138 300 000 zł,
  - zorganizowanej części Przedsiębiorstwa składających się z Wydziału Produkcji Etoksylatów w Brzegu Dolnym, Wydziału Produkcji Etoksylatów w Płocku, Wydziału Produkcji Siarczanowanych w Brzegu Dolnym – zastaw w wysokości 11 051 107 zł zabezpieczający wierzytelność do kwoty 125 000 000 zł,
  - zorganizowanej części Przedsiębiorstwa składających się z Wydziału Produkcji Etoksylatów w Brzegu Dolnym, Wydziału Produkcji Etoksylatów w Płocku, Wydziału Produkcji Siarczanowanych w Brzegu Dolnym – zastaw w wysokości 5 302 269 zł zabezpieczający wierzytelności do maksymalnej kwoty 94 500 000 zł.

W związku z zawartymi umowami faktoringu Spółka ustanowiła następujące rodzaje zabezpieczeń:

- zastaw finansowy na prawach z rachunków prowadzonych w BOŚ SA.

## Informacje o podmiotach powiązanych

### Transakcje z podmiotami powiązanimi

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku Grupa dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanimi:

| <b>Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym</b>       | <b>01.01.2016-30.09.2016</b>             |   |   |  |
|---|--|---|---|--|
|   | przychody ze sprzedaży produktów i usług | przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych | Pozostałe przychody operacyjne i finansowe |
| jednostka dominująca                                      | 11 219                                   | -   | -   | -  |
| jednostki zależne nie objęte konsolidacją                 | 3 570                                    | -   | -   | 217  |
| pozostałe podmioty powiązane                              | 12 765 075                               | 56 701 214                                  | 27 732  | -  |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym</b> | <b>12 779 864</b>                        | <b>56 701 214</b>                           | <b>27 732</b>   | <b>217</b>                                 |

| <b>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>        | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> |                             |  |   |
|---|------------------------------|-----------------------------|--|---|
|   | zakupu usług                 | zakupu towarów i materiałów | zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych | transfery związane z umowami o finansowanie |
| jednostka dominująca                                    | 1 479 827                    | -                           | -  | 839 187                                     |
| jednostki zależne nie objęte konsolidacją               | 246 297                      | -                           | -  | -   |
| pozostałe podmioty powiązane                            | 11 208 376                   | 29 280 574                  | 1 549 512  | 115 164                                     |
| <b>Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych</b> | <b>12 934 500</b>            | <b>29 280 574</b>           | <b>1 549 512</b>   | <b>954 351</b>                              |

W analogicznym okresie porównawczym obroty ze spółkami powiązаныmi kształtowały się następująco:

| <b>Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązany</b>       | <b>01.01.2015-30.09.2015</b>             |   |   |   |
|--|--|---|---|---|
|  | przychody ze sprzedaży produktów i usług | przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych | Transfery na podstawie umów o finansowanie, w tym dywidendy |
| jednostki zależne nie objęte konsolidacją                | -  | -   | -   | 410   |
| pozostałe podmioty powiązane                             | 17 131 623                               | 51 596 902                                  | 532   | 51 221  |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązany</b> | <b>17 131 623</b>                        | <b>51 596 902</b>                           | <b>532</b>  | <b>51 631</b>   |

| <b>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>        | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |                             |  |   |
|---|------------------------------|-----------------------------|--|---|
|   | zakupu usług                 | zakupu towarów i materiałów | zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych | transfery związane z umowami o finansowanie |
| jednostka dominująca                                    | 1 754 454                    | -                           | -  | 4 565 127                                   |
| jednostki zależne nie objęte konsolidacją               | 330 871                      | -                           | -  | 107   |
| pozostałe podmioty powiązane                            | 11 107 746                   | 22 142 316                  | 2 919 568  | 12 528                                      |
| <b>Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych</b> | <b>13 193 071</b>            | <b>22 142 316</b>           | <b>2 919 568</b>   | <b>4 577 762</b>                            |

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

| <b>Należności od podmiotów powiązanych</b>       | <b>30.09.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| jednostka dominująca                             | 659               | -                 |
| jednostki zależne nie podlegające konsolidacji   | 565               | 20 716            |
| pozostałe podmioty powiązane                     | 13 767 288        | 15 431 858        |
| <b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b> | <b>13 768 512</b> | <b>15 452 574</b> |

| <b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>       | <b>30.09.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| jednostka dominująca                                  | 512 665           | 63 477 371        |
| jednostki zależne nie podlegające konsolidacji        | 31 903            | 31 529            |
| pozostałe podmioty powiązane                          | 9 352 104         | 6 735 915         |
| <b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b> | <b>9 896 672</b>  | <b>70 244 815</b> |

Warunki transakcji z podmiotami powiązany

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

## Korekty błędów poprzednich okresów

---

Spółka nie korygowała danych za poprzednie okresy.

## Zdarzenia po dniu bilansowym

---

W dniu 27.10.2016 roku Jednostka Dominująca zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko wzrostu stóp procentowych kredytu inwestycyjnego z dnia 19.08.2014 o pierwotnej wartości 40 000 000 zł, przeznaczonego na refinansowanie części pożyczki właścicielskiej o następujących parametrach: kwota zabezpieczana 31 794 871,62 zł, okres zabezpieczenia 27.10.2016 - 01.07.2024, stała stopa procentowa 2,20 %.

W październiku 2016 roku Burmistrz Brzegu Dolnego wydał decyzje stwierdzające nadpłatę z tytułu podatku od nieruchomości w Jednostce Dominującej za lata 2011-2015 w łącznej kwocie 1 473 399 zł.

## VII. Kwartalna informacja finansowa o emitencie

### Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

|  | III kwartał<br>2016       | Narastająco                  | III kwartał<br>2015          | Narastająco               |
|--|---------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|
|  | za okres                  | za okres                     | za okres                     | za okres                  |
|  | 01.07.2016-<br>30.09.2016 | 01.01.2016-<br>30.09.2016    | 01.07.2015-<br>30.09.2015    | 01.01.2015-<br>30.09.2015 |
| <b>Działalność kontynuowana</b>  |                           |                              |                              |                           |
| Przychody ze sprzedaży   | 117 899 285               | 339 839 603                  | 114 527 743                  | 320 179 069               |
| Koszt własny sprzedaży   | (100 630 900)             | (285 738 373)                | (98 566 068)                 | (276 939 531)             |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>   | <b>17 268 385</b>         | <b>54 101 230</b>            | <b>15 961 675</b>            | <b>43 239 538</b>         |
| Koszty sprzedaży   | (5 125 853)               | (15 037 940)                 | (4 786 278)                  | (13 392 693)              |
| Koszty ogólnego zarządu  | (4 238 890)               | (12 854 567)                 | (2 802 570)                  | (8 566 187)               |
| Pozostałe przychody operacyjne   | 26 477                    | 274 757                      | 46 586                       | 334 808                   |
| Pozostałe koszty operacyjne  | (10 407)                  | (61 656)                     | (30 005)                     | (1 144 288)               |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>   | <b>7 919 712</b>          | <b>26 421 824</b>            | <b>8 389 408</b>             | <b>20 471 178</b>         |
| Przychody finansowe  | (288 452)                 | 1 246 600                    | 13 229                       | 50 960                    |
| Koszty finansowe   | (2 511 463)               | (6 923 786)                  | (2 006 851)                  | (7 968 952)               |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>  | <b>5 119 797</b>          | <b>20 744 638</b>            | <b>6 395 786</b>             | <b>12 553 186</b>         |
| Podatek dochodowy  | (728 724)                 | (2 806 572)                  | (1 453 401)                  | (2 572 755)               |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>  | <b>4 391 073</b>          | <b>17 938 066</b>            | <b>4 942 385</b>             | <b>9 980 431</b>          |
| <b>Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej</b>   | -                         | -                            | -                            | -                         |
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>4 391 073</b>          | <b>17 938 066</b>            | <b>4 942 385</b>             | <b>9 980 431</b>          |
| <b>Pozostałe całkowite dochody netto</b>   |                           |                              |                              |                           |
| <b><u>Pozycje, które po spełnieniu określonych warunków zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty:</u></b>           | -                         | <b>(1 027 333)</b>           | <b>(520 093)</b>             | <b>278 874</b>            |
| Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych | -                         | (1 253 111)                  | (642 091)                    | 344 288                   |
| Podatek odroczony dotyczący wyceny instrumentów zabezpieczających  | -                         | 225 778                      | 121 997                      | (65 415)                  |
| -  | -                         | -                            | -                            | -                         |
| <b><u>Pozycje, które nigdy nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</u></b>                                     | -                         | -                            | -                            | -                         |
| <b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy netto</b>  | -                         | <b>(1 027 333)</b>           | <b>(520 093)</b>             | <b>278 874</b>            |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>  | <b>4 391 073</b>          | <b>16 910 733</b>            | <b>4 422 292</b>             | <b>10 259 305</b>         |
| <b>Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej</b>  |                           | <b>01.01.2016-30.09.2016</b> | <b>01.01.2015-30.09.2015</b> |                           |
| zwykły   |                           | 0,10                         | 0,06                         |                           |
| rozwodniony  |                           | 0,10                         | 0,06                         |                           |

## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

| <b>AKTYWA</b>  | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | w PLN                     | w PLN                     |
| <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>382 005 647</b>        | <b>388 814 164</b>        |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 160 716 201               | 163 090 996               |
| Wartość firmy  | 96 292 122                | 96 292 122                |
| Pozostałe wartości niematerialne                             | 85 424 317                | 85 817 539                |
| Inwestycje w jednostkach zależnych                           | 39 573 007                | 43 613 507                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       | <b>128 744 976</b>        | <b>104 578 289</b>        |
| Zapasy   | 40 591 430                | 34 668 115                |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 79 094 528                | 61 318 072                |
| Pozostałe aktywa finansowe                                   | -                         | 20 326                    |
| Pozostałe aktywa   | 1 670 843                 | 629 289                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 7 388 175                 | 7 942 487                 |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  | <b>510 750 623</b>        | <b>493 392 453</b>        |

| <b>PASYWA</b>   | <b>stan na 30.09.2016</b> | <b>stan na 31.12.2015</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | w PLN                     | w PLN                     |
| <b>Kapitał własny</b>   | <b>234 868 410</b>        | <b>224 519 369</b>        |
| Wyemitowany kapitał akcyjny   | 172 484 374               | 172 484 374               |
| Kapitał zapasowy  | 43 876 110                | 35 798 370                |
| Inne skumulowane dochody całkowite                                    | 985 607                   | 2 012 940                 |
| Zyski zatrzymane  | 17 522 319                | 14 223 685                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                    | <b>183 361 891</b>        | <b>177 821 103</b>        |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                             | 116 119 666               | 155 498 814               |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                      | 44 634 107                | -                         |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego                 | 22 468 722                | 22 225 566                |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych                          | 139 396                   | 96 723                    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                   | <b>92 520 322</b>         | <b>91 051 981</b>         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania      | 60 231 026                | 64 312 874                |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe                            | 23 115 904                | 18 412 135                |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                      | 74 589                    | 4 990 794                 |
| Bieżące zobowiązania podatkowe z innych tytułów niż podatek dochodowy | 3 316 289                 | 1 099 115                 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                             | 2 082 889                 | 255 106                   |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych                          | 22 860                    | 64 723                    |
| Rezerwy krótkoterminowe   | 3 676 765                 | 1 917 234                 |
| <b>Zobowiązania razem</b>   | <b>275 882 213</b>        | <b>268 873 084</b>        |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>   | <b>510 750 623</b>        | <b>493 392 453</b>        |

## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

|  | <b>Kapitał podstawowy</b> | <b>Kapitał zapasowy</b> | <b>Inne skumulowane dochody całkowite</b> | <b>Zyski zatrzymane</b> | <b>Razem</b>       |
|--|---------------------------|-------------------------|---|-------------------------|--------------------|
|  | w PLN                     | w PLN                   | w PLN                                     | w PLN                   | w PLN              |
| <b>Stan na 01.01.2016</b>  | <b>172 484 374</b>        | <b>35 798 370</b>       | <b>2 012 940</b>                          | <b>14 223 685</b>       | <b>224 519 369</b> |
| Połączenie z Tensis Sp. z o.o.   | -                         | 753 430                 | -   | (903 997)               | <b>(150 567)</b>   |
| Wycena programu motywacyjnego  | -                         | -                       | -   | 488 250                 | <b>488 250</b>     |
| Wypłata dywidendy  | -                         | -                       | -   | (6 899 375)             | <b>(6 899 375)</b> |
| Podział zysku za 2015 rok  | -                         | 7 324 310               | -   | (7 324 310)             | -                  |
| Zysk / (strata) za rok bieżący   | -                         | -                       | -   | 17 938 066              | <b>17 938 066</b>  |
| Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych | -                         | -                       | (1 027 333)                               | -                       | <b>(1 027 333)</b> |
| <b>Stan na 30.09.2016</b>  | <b>172 484 374</b>        | <b>43 876 110</b>       | <b>985 607</b>                            | <b>17 522 319</b>       | <b>234 868 410</b> |
| <b>Stan na 01.01.2015</b>  | <b>172 484 374</b>        | <b>34 251 424</b>       | <b>2 016 278</b>                          | <b>3 271 790</b>        | <b>212 023 866</b> |
| Wypłata dywidendy  | -                         | -                       | -   | (1 724 844)             | <b>(1 724 844)</b> |
| Podział zysku za 2014 rok  | -                         | 1 546 946               | -   | (1 546 946)             | -                  |
| Zysk/ strata za rok bieżący  | -                         | -                       | -   | 9 980 431               | <b>9 980 431</b>   |
| Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym w ramach zabezpieczania przepływów pieniężnych | -                         | -                       | 278 874                                   | -                       | <b>278 874</b>     |
| <b>Stan na 30.09.2015</b>  | <b>172 484 374</b>        | <b>35 798 370</b>       | <b>2 295 152</b>                          | <b>9 980 431</b>        | <b>220 558 327</b> |



## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

|   | 01.01.2016-30.09.2016 | 01.01.2015-30.09.2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | w PLN                 | w PLN                 |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>   |                       |                       |
| Zysk / (strata) za rok obrotowy   | 17 938 066            | 9 980 431             |
| <b>Korekty zysku netto:</b>   | <b>12 348 700</b>     | <b>14 156 081</b>     |
| Bieżący podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z dochodów całkowitych                                      | 2 245 361             | 932 548               |
| Koszty/przychody finansowe ujęte w sprawozdaniu z dochodów całkowitych  | 4 444 366             | 6 925 800             |
| Strata (zysk) z aktualizacji wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy | 21 452                | -                     |
| Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych   | (48 531)              | (12 516)              |
| Amortyzacja aktywów trwałych  | 6 551 393             | 6 140 923             |
| (Dodatnie)/ujemne różnice kursowe netto   | (1 275 165)           | 48 870                |
| Inne  | 409 824               | 120 456               |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>   | <b>(27 364 373)</b>   | <b>3 008 190</b>      |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności             | (16 816 116)          | (4 264 249)           |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów  | (5 923 315)           | 14 938 608            |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów  | (1 041 554)           | (661 968)             |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań               | (7 969 207)           | (9 306 695)           |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw   | 2 229 274             | 2 302 494             |
| Inne korekty  | 2 156 545             | -                     |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej</b>   | <b>2 922 393</b>      | <b>27 144 702</b>     |
| Zapłacony podatek dochodowy   | (769 355)             | (112 933)             |
| Zwrócony podatek dochodowy  | 351 776               | 270 829               |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>2 504 814</b>      | <b>27 302 598</b>     |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>   |                       |                       |
| Wpływy/wydatki z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym  | -                     | (18 929)              |
| Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych   | 527 732               | 12 516                |
| Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne  | (2 773 852)           | (11 516 978)          |
| Nabycie akcji/udziałów w jednostkach zależnych  | (2 500)               | (4 171 872)           |
| Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych  | 1 194 090             | -                     |
| Inne korekty  | 400 562               | -                     |
| <b>Środki pieniężne netto z działalnością inwestycyjnej</b>   | <b>(653 968)</b>      | <b>(15 695 263)</b>   |

|   | 01.01.2016-30.09.2016 | 01.01.2015-30.09.2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | w PLN                 | w PLN                 |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>                    |                       |                       |
| Wpływy z pożyczek i kredytów  | 63 001 582            | -                     |
| Wpływy z tytułu emisji papierów dłużnych                                | 44 333 653            | -                     |
| Wykup własnych bonów dłużnych   | -                     | (1 278 690)           |
| Spłata pożyczek i kredytów  | (95 899 715)          | (8 495 888)           |
| Zapłacone odsetki   | (6 958 477)           | (6 944 108)           |
| Dywidendy wypłacone na rzecz:   | (6 899 375)           | (1 724 844)           |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej                                     | (6 115 285)           | (1 380 571)           |
| Akcjonariuszy pozostałych   | (784 090)             | (344 272)             |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                 | <b>(2 422 332)</b>    | <b>(18 443 530)</b>   |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (571 486)             | (6 836 195)           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego          | 7 942 487             | 9 686 715             |
| Zmiana stanu różnic kursowych z tytułu środków pieniężnych              | 17 174                | (36 998)              |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>              | <b>7 388 175</b>      | <b>2 813 522</b>      |

## Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta zostało sporządzone w oparciu o te same zasady rachunkowości co ostatnie roczne sprawozdanie finansowe. Spółka od 1 stycznia 2016 roku zastosowała nowe standardy, zmiany do standardów i interpretacje wydane przez Komitet ds. IMSF, mające zastosowanie w przypadku Spółki dla okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się 1 stycznia 2016 roku. Zastosowane zmiany nie miały istotnego wpływu na prezentację danych i wycenę w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty

Uchwałą nr 21 z dnia 16 maja 2016 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PCC EXOL S.A., podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2015 rok i wypłaty dywidendy. Zgodnie z uchwałą:

- kwotę 1 324 310 zł przeznaczono na kapitał zapasowy,
- kwotę 6 899 375 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy,
- kwotę 6 000 000 zł przeznaczono na kapitał rezerwowy, z przeznaczeniem na realizację inwestycji Spółki.

Wartość dywidendy na jedną akcję zwykłą wyniosła 0,04 zł. Wszystkie akcje Emitenta, uprawnione do udziału w zysku za 2015 rok, uczestniczyły w nim w takim samym zakresie. Lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) została uchwalona na dzień 23 maja 2016 roku.

W dniu 6 czerwca 2016 roku uprawnionym akcjonariuszom wypłacono dywidendę.

## VIII. Oświadczenia Zarządu

### Poręczenia, gwarancje, pożyczki

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

### Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Emitent ani spółki od niego zależne nie toczą przed sądem postępowań, w których wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej oraz nie toczy dwóch lub więcej postępowań, w których łączna wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej.

### Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

Emitent nie publikował prognoz na rok 2016.

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

Z dniem 1 lutego 2016 roku miało miejsca połączenie spółek PCC EXOL S.A. i Tensis Sp. z o.o., które spowodowało zmianę w strukturze Grupy Kapitałowej, opisaną w pozostałej części raportu.

W dniu 17 marca 2016 roku została podjęta decyzja w sprawie zamknięcia spółki zależnej PCC EXOL PHILIPPINES INC. z siedzibą w Batangas, Filipiny oraz zaprzestania jej działalności z końcem marca 2016 roku (spółka od dnia rejestracji do dnia powzięcia tej decyzji nie prowadziła działalności produkcyjnej).

W dniu 13 lipca 2016 roku PCC EXOL nabyła 50% udziałów w spółce Elpis Sp. z o.o.

Nie miały natomiast miejsce zdarzenia o takim charakterze jak: sprzedaż; inwestycje długoterminowe, podział czy restrukturyzacja.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W Grupie PCC EXOL nie zaszyły żadne zmiany w zasadach zarządzania.

Mirosław Siwinski  
Prezes Zarządu

Rafał Zdon  
Wiceprezes Zarządu

Brzeg Dolny, 8 listopada 2016 roku



KONTAKT DLA INWESTORÓW

## Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel.: 71 794 29 15

fax: 71 794 39 11

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

