



I KWARTAŁ
2017

SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
PCC EXOL

List Zarządu

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu raport Grupy Kapitałowej PCC EXOL, będący podsumowaniem pierwszego kwartału 2017 roku.

W prezentowanym okresie Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 173 mln zł, odnotowując wzrost o 30,1% oraz marżę na sprzedaży w wysokości 23 mln zł, tj. na poziomie porównywalnym do pierwszego kwartału roku poprzedniego.

Pierwszy kwartał tego roku nie był dla Grupy łatwym okresem. Grupa PCC EXOL wypracowała zysk netto w wysokości 3,4 mln zł oraz zysk EBITDA w kwocie 9,7 mln zł. Oba poziomy zysków odnotowały spadek, odpowiednio 34,2% i 15,6% w odniesieniu do roku ubiegłego. Istotny wpływ na rezultaty Grupy miała trudna sytuacja na rynku surowców. Z jednej strony, w pierwszym kwartale br. nadal wzrastały, rosące już od II połowy 2016 r., notowania surowego oleju z ziaren palmowych oraz powiązane z nimi ceny alkoholi. Dodatkowo, silna konkurencja na rynku spowodowała, że ceny sprzedawanych produktów nie podążały za wzrostem cen surowców.

Aktualnie następuje stabilizacja cen rynkowych oraz stopniowe poprawianie się sytuacji na rynku surowców, co w dłuższej perspektywie powinno mieć również wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Mając świadomość, jak istotny jest rozwój w obszarze wyrobów specjalistycznych, konsekwentnie poszukiwaliśmy nisz rynkowych, zwłaszcza w specjalistycznych branżach przemysłowych wykazujących potencjał marżowy. W pierwszym kwartale zwiększyliśmy wolumen sprzedaży wyrobów przemysłowych, spośród których większość ma charakter typowo specjalistyczny.

Dążąc do podnoszenia atrakcyjności oferty produktowej, wzbogaciliśmy ją o kolejne produkty zarówno w grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych, jak też do zastosowań w kosmetyce i detergentach. Sprzedaż nowych produktów przyczyniła się również do wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Jesteśmy przekonani o wartości, jaką jest rozwój Grupy także poza granicami Europy. Jednym z najbardziej perspektywicznych kierunków jest Azja. Stąd nasze zaangażowanie w Malezji i podpisanie umowy ze spółkami Grupy Petronas, mające na celu rozpoczęcie przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcyjnej.

Kolejny już rok z rzędu chcemy podzielić się z naszymi Akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. W tym roku zarekomendowaliśmy wraz z Radą Nadzorczą wypłatę 100% zysku pomniejszonego o kwotę przeznaczoną na kapitał zapasowy, co dało kwotę 0,13 zł na jedną akcję. Tym samym wnioskowana dywidenda plasuje PCC EXOL w czołówce spółek giełdowych oferujących najwyższe stopy dywidendy.

Dziękujemy Państwu – naszym Inwestorom i Partnerom biznesowym za dotychczasową współpracę i zaufanie a pracownikom za ich nieustanny wkład w zwiększanie atrakcyjności PCC EXOL na rynku.

Mirosław Siwirski

Prezes Zarządu

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ	6
2.	GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL	7
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	7
2.2	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W I KWARTALE	8
3.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	12
3.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	12
3.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	13
4.	INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE	22
4.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	22
4.2	INNE ISTOTNE ZDARZENIA PO 31 MARCA 2017 R.	22
4.3	POZOSTAŁE INFORMACJE	22
5.	STRUKTURA GRUPY	24
5.1	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
5.2	KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE	24
6.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	26
6.1	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	26
6.2	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE	31
6.3	INFORMACJA DODATKOWA	35

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	I kw. 2017	I kw. 2016	I kw. 2017	I kw. 2016
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	173 014	132 980	40 338	30 529
Zysk na działalności operacyjnej	6 993	8 926	1 630	2 049
Zysk przed opodatkowaniem	4 492	6 623	1 047	1 520
Zysk netto	3 405	5 175	794	1 188
EBITDA	9 667	11 450	2 254	2 629
Pozostałe dochody całkowite netto	(3 248)	(2 993)	(757)	(687)
Całkowite dochody ogółem	157	2 182	37	501
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 971)	(2 954)	(1 159)	(678)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 254)	(759)	(526)	(174)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 584)	(1 505)	(1 069)	(346)
Przepływy pieniężne netto	(11 809)	(5 218)	(2 753)	(1 198)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,02	0,03	0,00	0,01
	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Aktywa trwałe	379 100	382 382	89 837	86 433
Aktywa obrotowe	166 176	159 286	39 380	36 005
Kapitał własny	257 298	256 819	60 974	58 051
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 875	38 988
Zobowiązania długoterminowe	179 720	187 397	42 590	42 359
Zobowiązania krótkoterminowe	108 258	97 452	25 655	22 028
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,49	1,49	0,35	0,34

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych zastosowano zasady przeliczeń ustalone w § 85.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim¹:

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

	31.03.2017	31.12.2016
Waluta Euro	4,2198	4,4240

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

	01.01.2017 – 31.03.2017	01.01.2016 – 31.03.2016
Waluta Euro	4,2891	4,3559

¹Dz. U. z 2014 r. poz.133

Wybrane jednostkowe dane finansowe

	I kw. 2017	I kw. 2016	I kw. 2017	I kw. 2016
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	149 697	110 727	34 902	25 420
Zysk na działalności operacyjnej	6 094	8 146	1 421	1 870
Zysk przed opodatkowaniem	3 668	5 999	855	1 377
Zysk netto	2 896	4 788	675	1 099
EBITDA	8 320	10 261	1 940	2 356
Pozostałe dochody całkowite netto	0	(1 028)	0	(236)
Całkowite dochody ogółem	2 896	3 760	675	863
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 809)	(1 386)	(888)	(318)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 154)	(757)	(502)	(174)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 435)	(936)	(335)	(215)
Przepływy pieniężne netto	(7 398)	(3 079)	(1 725)	(707)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484	172 484	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,02	0,03	0,00	0,01
	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Aktywa trwałe	379 685	380 306	89 977	85 964
Aktywa obrotowe	142 227	132 664	33 704	29 988
Kapitał własny	244 919	241 902	58 040	54 679
Kapitał akcyjny	172 484	172 484	40 875	38 988
Zobowiązania długoterminowe	175 111	179 422	41 497	40 557
Zobowiązania krótkoterminowe	101 882	91 646	24 144	20 716
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,42	1,39	0,34	0,31

Dla celów sporządzenia wybranych danych finansowych zastosowano zasady przeliczeń ustalone w § 85.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim²:

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

	31.03.2017	31.12.2016
Waluta Euro	4,2198	4,4240

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

	01.01.2017 – 31.03.2017	01.01.2016 – 31.03.2016
Waluta Euro	4,2891	4,3559

² Dz. U. z 2014 r. poz.133

1. Podsumowanie sytuacji finansowej

- **WZROST PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY (+30,1% Q/Q)**
- **MARŻA NA SPRZEDAŻY NA POZIOMIE 23,0 MLN ZŁ, PORÓWNYWALNYM Z I KWARTAŁEM 2016**
- **IŁOŚCIOWY I WARTOŚCIOWY WZROST SPRZEDAŻY PRODUKTÓW DO ZASTOSOWAŃ PRZEMYSŁOWYCH (+20% Q/Q)**

W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk netto na poziomie 3,4 mln zł, który był o 1,8 mln zł niższy od zysku netto wypracowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek ten jest konsekwencją niższego o 1,8 zysku EBITDA, który zamknął się na poziomie 9,7 mln zł. Należy jednak podkreślić, że w pierwszym kwartale 2016 roku Grupa wygenerowała historycznie jedno z najwyższych wyników, ustanawiając jednocześnie bardzo wysoką bazę porównawczą.

Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 173,0 mln zł (wzrost o 30,1% Q/Q) oraz marżę na sprzedaży na poziomie 23,0 mln zł, porównywalnym do I kwartału roku poprzedniego.

Główny wpływ na niższy wynik w odniesieniu do I kwartału 2016 roku miała trudniejsza sytuacja na rynku kluczowych surowców, związana ze wzrostem cen, odczuwalna już od drugiej połowy 2016 roku. W I kwartale 2017 roku ceny surowców nadal wzrastały, a przy bardzo silnej konkurencji na rynku Grupa nie była w stanie w krótkim okresie przełożyć wzrostu cen surowców na ceny sprzedaży do klientów. W branży surfaktantów w krótkim okresie może występować opóźnienie pomiędzy wzrostem cen surowców a jego przełożeniem na ceny sprzedaży do klientów, szczególnie w przypadku produktów masowych. Ich udział w strukturze

sprzedaży Grupy jest nadal istotny, w związku z tym nawet niewielka zmiana marży w tej grupie produktów bezpośrednio przekłada się na poziom marży na całej działalności.

W pierwszym kwartale 2017 roku przychody ze sprzedaży produktów do zastosowań w kosmetykach i detergentach wzrosły o 37,6%. Zmiana ta związana jest przede wszystkim z wyższym poziomem cen produktów masowych, który jest następstwem trendu wzrostowego na rynku surowców. W przypadku produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, poziom cen jest bardzo silnie skorelowany z cenami surowców. Natomiast Grupa konsekwentnie rozwija produkty specjalistyczne, co znajduje odzwierciedlenie we wzroście sprzedaży produktów do zastosowań przemysłowych zarówno ilościowo, jak i wartościowo. Przychody ze sprzedaży tej grupy produktów wzrosły wartościowo o 20,9%.

W porównaniu do pierwszego kwartału roku poprzedniego na wynik wpłynęły również wyższe o 1,3 mln zł straty z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej oraz wyższe o 0,2 mln zł koszty finansowe, wynikające z przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych.

2. Grupa Kapitałowa PCC EXOL

2.1 Działalność Grupy

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

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

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

Warszawie. Od 2016 roku Spółka jest również emitentem obligacji, notowanych na rynku Catalist.

Spółka zajmuje wiodącą pozycję w zakresie produkcji środków powierzchniowo czynnych (surfaktantów) w Polsce oraz w Europie Wschodniej i Środkowo-Wschodniej. Jej oferta obejmuje ponad 300 różnych produktów i formułacji chemicznych.

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

Produkty Spółki znajdują zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych, jak i kosmetyczno-detergencyjnych.

Zastosowania przemysłowe



Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne



2.2 Działalność operacyjna w I kwartale

2.2.1 Otoczenie rynkowe

Rynek surfaktantów jest ważnym sektorem gospodarki w Polsce i na świecie ze względu na niezwykle szerokie zastosowanie tego typu surowców chemicznych. Wpływają one na poprawę jakości życia i zwiększenie bezpiecznej dla środowiska produkcji przy ograniczonych zasobach surowcowych.

Rynek ten stanowi jeden z najbardziej perspektywicznych, ale też i zaawansowanych technologicznie obszarów przemysłu chemicznego. Pozostaje on w dalszym ciągu domeną firm z najbardziej rozwiniętych gospodarczo regionów świata, a od lat potentatem w tej dziedzinie pozostaje Europa Zachodnia.

W Europie wytwarzaniem środków powierzchniowo czynnych zajmuje się ok. 50 producentów. Do czołowych graczy zaliczają się duże, międzynarodowe i zintegrowane pionowo koncerny, dla których produkcja surfaktantów stanowi wprawdzie źródło niewielkiej części przychodów, ale też często wkomponowana jest w dłuższe łańcuchy produkcyjne, jako jedno z ich kluczowych ogniw. Obecność w branży surfaktantów oceniana jest jako rozwojowa, a o jej sile i stabilności decyduje przede wszystkim fakt, iż jest to działalność technologicznie

dość skomplikowana i wymaga posiadania specyficznego know-how.

Rynek surfaktantów to dziś arena zmagania kilkudziesięciu czołowych producentów. Na przestrzeni ostatnich dwóch dekad obraz sytuacji konkurencyjnej w światowej branży surfaktantów uległ dość poważnym zmianom. Jeszcze pod koniec ubiegłego stulecia branża miała regionalny charakter, a poszczególne rynki zdominowane były przez lokalnych dostawców. Dziś sektor ten charakteryzuje nadal dość silne rozdrobnienie, ale wiodącą rolę odgrywają w nim jednak firmy globalne.

Do najważniejszych obszarów wykorzystania surfaktantów należą w szczególności: artykuły chemii gospodarczej i przemysłowej, kosmetyki (w tym środki higieny osobistej), farby i lakiery, tworzywa sztuczne, agrochemikalia, artykuły budowlane. Znajdują one szerokie zastosowanie także w produkcji wyrobów spożywczych, farmaceutycznych, włókienniczych, skórzanym i metalowym. Surfaktanty to nie tylko składniki różnego rodzaju produktów gotowych. Jako samodzielna substancja są również wykorzystywane jako składnik lub surowiec w procesach technicznych i technologicznych bardzo wielu gałęzi przemysłu.



2.2.2 Rozwój produktów

PCC EXOL jako część rozbudowanej struktury międzynarodowej Grupy PCC, jest jedynym producentem surfaktantów w Polsce i zarazem jednym z kluczowych graczy na rynku Europy Środkowo-Wschodniej.

Grupa dostarcza swoje produkty między innymi na rynki kształtowane przez ostatecznych konsumentów chemii gospodarczej i środków higieny osobistej stanowiące dobra pierwszej potrzeby. Stąd też branża surfaktantów, zwłaszcza z grupy anionowych środków powierzchniowo czynnych jest stosunkowo odporna na wahania koniunktury w gospodarce. Ma to niewątpliwie znaczący wpływ na stabilność branży surfaktantów w stosunku do innych gałęzi przemysłu.

Warto zauważyć, że według prognoz w Polsce, zgodnie z globalnymi trendami, popyt na surfaktanty w kolejnych latach będzie wzrastał.

Grupa PCC EXOL konsekwentnie poszukuje nisz rynkowych, zwłaszcza w specjalistycznych branżach przemysłowych wykazujących spory potencjał marżowy. Strategia ukierunkowana na dywersyfikację portfela produktów specjalistycznych, skutkowałą zarówno w 2016 roku jak i w I kwartale 2017 roku m. in. rozwojem nowej grupy etoksylogowanych alkoholi syntetycznych do zastosowań przemysłowych.

Owocem tych prac jest wprowadzona do oferty w I kwartale 2017 roku nowa seria produktów - Rokanole GA, które dzięki swej unikalnej budowie wykazują bardzo dobre właściwości detergencyjne, odtłuszczające i zwilżające. Dzięki nim nowe produkty zyskują coraz większe zainteresowanie klientów z takich branż jak: tekstylna, garbarska, mycie i czyszczenie przemysłowe jak również wśród producentów detergentów. Zaplanowany dalszy rozwój tej serii produktów ma na celu poszerzenie ich możliwości aplikacyjnych, w związku z zapotrzebowaniem na specjalistyczne rozwiązania również w innych branżach.

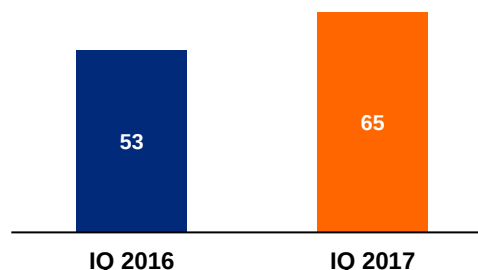
Ponadto, grupa surfaktantów do zastosowań przemysłowych została rozszerzona o specjalistyczny, kationowy środek powierzchniowo czynny ROKAmin K15K. Łączy on w sobie kilka unikalnych cech, takich jak właściwości antystatyczne czy zmiękczające a także dobrą rozpuszczalność w wodzie oraz właściwości niskopienne. Natomiast jego właściwości hydrofobizujące, czyli zapobiegające przyleganiu wody do powierzchni oraz wnikaniu w głąb struktury, powodują, że doskonale sprawdza się

między innymi jako główny składnik środków nabyłyszczających i ułatwiających suszenie w kosmetyce samochodowej.

Grupa PCC EXOL konsekwentnie rozwija wyroby przeznaczone do zastosowań przemysłowych, spośród których większość ma charakter typowo specjalistyczny. Odzwierciedleniem tej tendencji jest wzrost wolumenów wyrobów przemysłowych, względem produktów do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Tym samym w I kwartale br. Grupa osiągnęła wartościowy wzrost sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych o 20,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W ujęciu ilościowym przychody tej grupy wzrosły o 20,0% Q/Q, proporcjonalnie do wzrostu w ujęciu wartościowym. Natomiast udział tej grupy wyrobów w przychodach ze sprzedaży wszystkich produktów stanowił 44,3%.

Grupa PCC EXOL zamierza z roku na rok sukcesywnie zwiększać rolę tej palety produktów w przychodach, co powinno także przełożyć się na wyniki kolejnych kwartałów.

Wykres 1 Sprzedaż wartościowa surfaktantów do zastosowań przemysłowych w I kw. 2017 [mln zł]



Jeśli chodzi o grupę surfaktantów do zastosowań kosmetycznych i detergencyjnych, doskonałym przykładem skutecznej reakcji na zmieniające się trendy rynkowe w obszarze zwiększania wydajności, jakości i multifunkcjonalności surowców chemicznych, jest wprowadzenie do oferty nowej, ulepszonej wersji Cocamidu DEA - Rokamid KAD/1A. Opracowanie tego produktu jest wyjściem naprzeciw potrzebom klientów, którzy wymagają lepszych właściwości od surfaktantu, stosując go między innymi w produkcji mydeł płynnych. Produkt w bardzo efektywny sposób pomaga w uzyskaniu pożądanej lepkości formulacji, zachowując jednocześnie konkurencyjność cenową.

Rezultatem prac nad rozwojem bazy produktowej przeznaczonej dla producentów detergentów, jest wprowadzenie do oferty anionowego surfaktantu na bazie alkoholi syntetycznych – Sulforokanolu L370. Wykazuje on bardzo dobre właściwości detergencyjne, myjące i pianotwórcze, które są porównywalne z właściwościami produktów bazujących na alkoholach naturalnych. Dzięki temu produkt znajduje zastosowanie również w wielu formułacjach przemysłowych. Produkt stanowi korzystną alternatywę, zwłaszcza dla producentów detergentów, wykorzystujących w swoich formułacjach surowce na bazie oleochemikaliów, w przypadku których znaczne wahania cen rynkowych obserwujemy już od zeszłego roku.

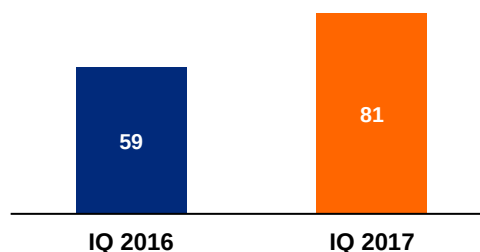
Notowania surowego oleju z ziaren palmowych (CPKO), będącego surowcem wykorzystywanym przez Spółkę, osiągnęły maksimum w pierwszym kwartale 2017 roku. Rozpoczęty w lutym 2017 roku kierunek spadkowy CPKO został oceniony przez specjalistów branżowych jako zapowiedź trendu. Kierunek ten jednak nie przełożył się jeszcze w tym okresie na realizowane przez Spółkę ceny zakupu tego surowca. Natomiast jeśli te prognozy się sprawdzą, w najbliższych miesiącach można oczekiwać również spadku cen alkoholi tłuszczowych, które są powiązane z notowaniami CPKO. Niewątpliwie należy podkreślić, że w branży surfaktantów ceny produktów w średniej perspektywie odzwierciedlają trendy cenowe na rynku surowców.

Z kolei efektem intensywnych prac nad rozwojem portfolio produktowego PCC EXOL dla branży kosmetycznej są surfaktanty z grupy ROKAcet, pełniące funkcję solubilizatorów, tj. substancji zwiększających rozpuszczalność innych składników formułacji. Poprawiają one rozpuszczalność barwników, jak i środków zapachowych w formułacjach pielęgnacyjnych. Wyróżniają się

również wysoką czystością, która gwarantuje bezpieczeństwo podczas stosowania.

W przypadku surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w I kwartale 2017 r. wartość sprzedaży osiągnęła poziom 81,3 mln zł, odnotowując wzrost o 37,6% w odniesieniu do roku ubiegłego. Zmiana wartości przychodów w tej grupie produktów wynika przede wszystkim z wyższego poziomu cen produktów masowych, będącego efektem wzrostów na rynku surowców. W przypadku produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, poziom cen jest bardzo silnie skorelowany z cenami surowców. Udział produktów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w strukturze przychodów Grupy stanowił 55,7%.

Wykres 2 Sprzedaż wartościowa surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w I kw. 2017 [mln zł]



Pomimo zorientowania Grupy przede wszystkim na produkty specjalistyczne, trzeba pamiętać, że udział grupy kosmetyków i detergentów w ofercie PCC EXOL nie pozostaje bez znaczenia. To one dają Spółce możliwość posiadania komplementarnego portfolio i jednocześnie pozwalają optymalizować koszty produkcji. Stąd stałe dążenie do poprawy rentowności produktów masowych, poprzez optymalizację parametrów procesowych oraz poprawę warunków zakupu surowców.

2.2.3 Inwestycje i zdolności produkcyjne

W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka kontynuowała rozpoczęte projekty inwestycyjne. Najważniejszą inwestycją realizowaną obecnie przez PCC EXOL jest rozbudowa i zwiększenie zdolności produkcyjnych Wytwórni Etoksytacji I o 15 tys. ton rocznie. Zakończenie planowane jest na 2018 rok. Inwestycja umożliwi zwiększenie produkcji specjalistycznych wyrobów dedykowanych takim branżom przemysłowym jak: mycie i czyszczenie

przemysłowe, obróbka metalu, produkcja papieru, włókiennictwo i tekstylia a także skierowanych do branży kosmetycznej.

Efektem będzie także wprowadzenie do oferty nowych związków chemicznych oraz budowanie potencjału do dalszego rozwoju produktowego Spółki.

2.2.4 Ekspansja na nowe rynki geograficzne

PCC EXOL obserwuje trendy rynkowe i kontynuując dalszy rozwój Grupy, podejmuje działania w kierunku ekspansji geograficznej.

Należy zauważyć, że aktualnie głównym producentem i konsumentem środków powierzchniowo czynnych na świecie jest Europa. W przeciwieństwie do regionu Azji, europejski rynek surfaktantów nie został jeszcze zdominowany przez producentów z Chin oraz pozostałych azjatyckich graczy, choć w perspektywie czasu jest to proces nieunikniony. W Chinach nowe instalacje do produkcji surfaktantów powstają głównie w ramach projektów joint venture z udziałem zachodnich koncernów. Wynika to z technologicznych przewag posiadanych przez europejskich producentów. Innym czynnikiem jest ogólna stagnacja w krajach rozwijających się, obejmująca część branż kluczowych dla popytu na surfaktanty, zwłaszcza branży kosmetycznej i chemii gospodarczej.

Jednym z najbardziej perspektywicznych kierunków rozwoju jest właśnie Azja, gdzie obserwuje się bardzo dynamiczny rozwój przemysłu chemicznego i branż przemysłowych z nim związanych. Grupa obserwuje rosnący potencjał regionu azjatyckiego wynikający z rozwoju lokalnej gospodarki, bogacenia się społeczeństwa, a co za tym idzie zwiększający się wzrost konsumpcji dóbr wytworzonych z udziałem różnych grup surfaktantów.

Przewagę nad lokalnymi producentami azjatyckimi, Grupa dostrzega przede wszystkim w doświadczeniach nabytych na niezwykle konkurencyjnym rynku europejskim, szczególnie w zakresie technologii, technik sprzedaży, wsparcia technicznego klienta, marketingu, organizacji pracy czy praktyk zakupowych w obszarze kluczowych surowców.

Dostrzegając potencjał rynków azjatyckich, Elpis Sp. z o.o., spółka zależna od PCC EXOL i PCC Rokita SA, nawiązała w lutym 2017 r. współpracę z PETRONAS Chemicals Group (PCG) Berhad z siedzibą w Malezji. Kooperacja dotyczy projektu związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i z realizacją inwestycji oraz prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję. Elpis utworzy spółkę celową z siedzibą w Malezji, dedykowaną do realizacji projektu. PCG ma prawo nabyć łącznie do 50% udziałów spółki celowej w terminie dwóch lat od rozpoczęcia produkcji i dostaw oksyalkilatów.

Jest to wstępny etap współpracy. Powodzenie projektu jest uzależnione od spełnienia wielu warunków, między innymi takich, jak zgody na realizację projektu od stosownych instytucji (w tym urzędów antymonopolowych), bądź organów spółek (w tym Rad Nadzorczych), uzasadnienie ekonomiczne dla prowadzenia projektu czy pozyskanie finansowania na realizację projektu.



3. Sytuacja finansowa Grupy

3.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

Główne czynniki, które wpłynęły na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL w I kwartale 2017 roku, w odniesieniu do I kwartału roku poprzedniego, to:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 40,0 mln zł (tj. o 30,1%) do poziomu 173,0 mln zł, osiągnięty w wyniku:
 - zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów o 33,3 mln zł (tj. o 29,6%), wynikającego ze wzrostu przychodów zarówno w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 11,1 mln zł (tj. o 20,9%), jak i w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 22,2 mln zł (tj. o 37,6%),
 - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 6,5 mln zł (tj. o 32%), które są głównie efektem zwiększonej sprzedaży tlenu etylenu do spółki z Grupy PCC,
- wzrost kosztów własnych sprzedaży o 40,5 mln zł (tj. o 37%), będący odzwierciedleniem zwiększenia sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów, a także wzrostu cen rynkowych głównych surowców;
- wzrost kosztów sprzedaży o 1 mln zł (tj. o 18,3%), związany ze zwiększeniem poziomu sprzedaży oraz wdrażaniem nowych produktów i pozyskiwaniem klientów w kolejnych obszarach działalności;
- spadek kosztów ogólnego zarządu o 1,0 mln zł (tj. o 11,9%), na który wpłynął zarówno niższy poziom kosztów osobowych, jak i dodatkowych usług związanych z doradztwem,
- pogorszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 1,4 mln zł, wynikające głównie ze zwiększenia pozostałych kosztów operacyjnych w związku z rozpoznanieniem straty z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej,
- zwiększenie kosztów finansowych o 0,2 mln zł (tj. o 8,6%), wynikające przede wszystkim z przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych,
- obniżenie kwoty podatku dochodowego CIT o 0,4 mln zł, m. in. w związku ze skorzystaniem z ulgi podatkowej w ramach prowadzenia działalności w Wałbrzyskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu żadne zdarzenia nietypowe.

Wykres 3 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w I kw. 2017 roku [mln zł]



Tabela 1 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	I kw.2016	I kw. 2017	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	132 980	173 014	30,1%
Koszt własny sprzedaży	-109 509	-150 050	37,0%
Koszty sprzedaży	-5 706	-6 749	18,3%
Koszty ogólnego zarządu	-8 532	-7 516	-11,9%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-307	-1 706	455,7%
EBITDA	11 450	9 667	-15,6%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	8 926	6 993	-21,7%
Wynik na działalności finansowej	-2 303	-2 501	8,6%
Zysk brutto	6 623	4 492	-32,2%
Zysk netto	5 175	3 405	-34,2%

3.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

3.2.1 Przychody ze sprzedaży

W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła rekordowe przychody ze sprzedaży w wysokości 173,0 mln zł, poprawiając zeszłoroczny poziom o 40 mln zł, tj. o 30,1%.

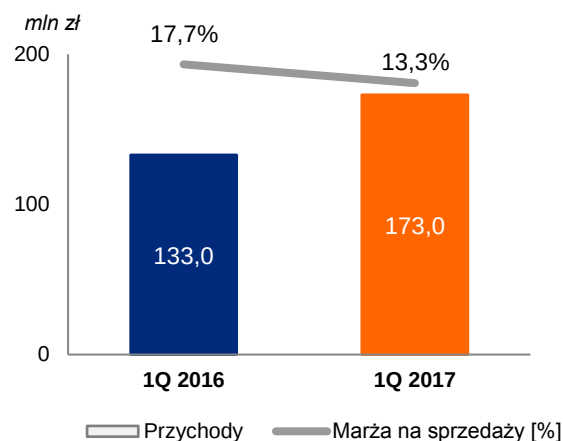
Istotna zmiana przychodów w stosunku do I kwartału 2016 widoczna jest w przychodach ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich wzrost o 33,3 mln (tj. 29,6% Q/Q), do poziomu 145,8 mln zł. Natomiast w ujęciu ilościowym przychody wzrosły o 9,7%, zatem istotny wpływ na poziom przychodów miały zmiany cen, będące

odzwierciedleniem trendu wzrostowego zarówno na rynku surowców, jak i produktów.

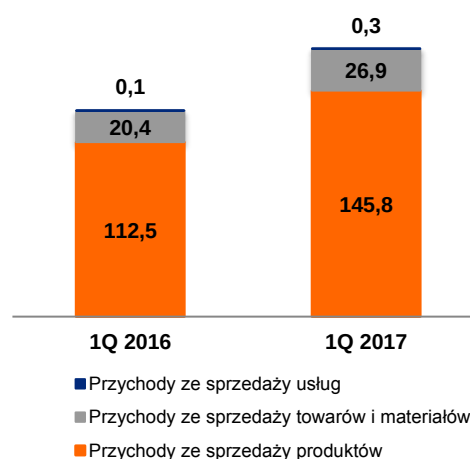
Przyrost wartościowy osiągnięto również na przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów, których wartość zwiększyła się o 6,5 mln zł w porównaniu do I kwartału 2016 roku, osiągając poziom 26,9 mln zł.

Wynikało to głównie ze wzrostu sprzedaży tlenku etylenu do spółki z Grupy PCC. W analizowanym okresie 2017 roku sprzedaż usług wyniosła 0,3 mln zł i była o 0,2 mln zł wyższa w porównaniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego.

Wykres 4 Przychody [mln zł] i marża ze sprzedaży [%] w I kw. 2017



Wykres 5 Struktura przychodów ze sprzedaży [mln zł] w I kw. 2017



Przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w ujęciu wartościowym wzrosły o 22,2 mln zł do poziomu 81,3 mln zł (tj. o 37,6%). Natomiast w ujęciu ilościowym przychody te wzrosły o 5,5% do poziomu 15,1 tys. ton.

Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wzrósł w ujęciu wartościowym o około 3 p.p. Q/Q, do poziomu 56%, a w ujęciu ilościowym spadł o 2,7 p.p. Q/Q do

poziomu 68,3%. Należy więc zaznaczyć, iż zmiana wartości przychodów związana jest tu przede wszystkim z wyższym poziomem cen produktów masowych, który jest następstwem trendu wzrostowego na rynku surowców. W przypadku produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, poziom cen jest bardzo silnie skorelowany z cenami surowców.

Wykres 6 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I kw. 2017 - ujęcie ilościowe [%]



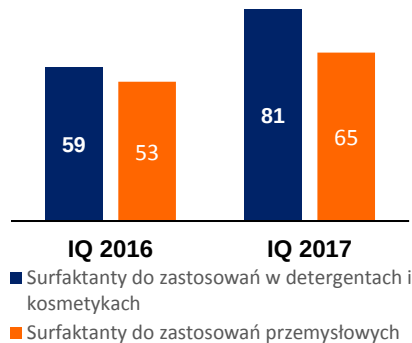
Wykres 7 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I kw. 2017 - ujęcie wartościowe [%]



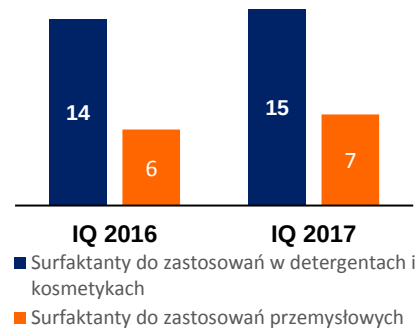
Wzrost poziomu sprzedaży produktów Grupy to również efekt wzrostu przychodów ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych o 20,9% (tj. o 11,1 mln zł). Proporcjonalnie nastąpił również wzrost o 20,0% w ujęciu ilościowym. Wzrost przychodów w tej grupie surfaktantów potwierdza konsekwentne działania w kierunku rozwoju produktów specjalistycznych, które stanowią jej większość.

Analizując udział grup produktów w strukturze sprzedaży w ujęciu ilościowym warto podkreślić, iż z roku na roku rośnie udział przychodów ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań przemysłowych, które w I kwartale 2017 r. odnotowały wzrost o 2,7 p.p. do poziomu 31,7%. Dla porównania w analogicznych okresach 2015 i 2016 udział ten z wyłączeniami konsolidacyjnymi wynosił odpowiednio 25,6% i 28,9%.

Wykres 8 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I kw. 2017 w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 9 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I kw. 2017 w ujęciu ilościowym [tys. ton]



3.2.2 Koszty działalności

Łączne koszty działalności Grupy PCC EXOL w I kwartale 2017 roku ukształtowały się na poziomie 164,3 mln zł i były wyższe o 32,8% w odniesieniu do roku ubiegłego. W skład kosztów działalności Grupy wchodziły koszty własne sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

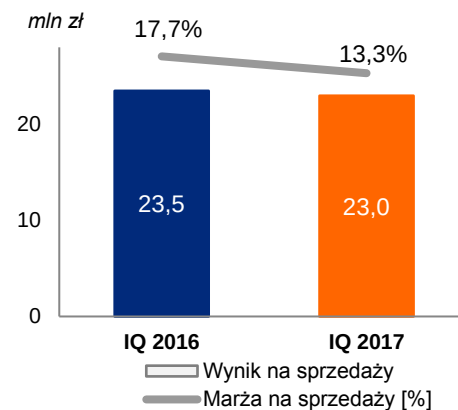
Koszt własny sprzedaży narastająco za 3 miesiące wyniósł 150,1 mln zł i był wyższy o 40,5 mln zł (tj. o 37% Q/Q). Zmiana ta wynika ze zwiększenia kosztów zakupu towarów i materiałów o 5,8 mln zł (tj. o 28,5% Q/Q) oraz wyższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 34,7 mln zł (tj. o 38,9% Q/Q), odzwierciedlając zwiększoną sprzedaż oraz trend wzrostowy na rynku surowców.

Wynik brutto ze sprzedaży wyniósł 23,0 mln zł i ukształtował się na zbliżonym poziomie do I kwartału roku ubiegłego.

Grupa PCC EXOL osiągnęła marżę procentową ze sprzedaży na poziomie 13,3%, tj. o 4,4 p.p. niższą niż w I kwartale 2016. Ceny surowców wzrastały, a przy bardzo silnej konkurencji na rynku, szczególnie w grupie produktów masowych, Grupa nie była w stanie w tak krótkim czasie przełożyć wzrostu cen surowców bezpośrednio na klienta.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 6,7 mln zł, które były o 1 mln zł wyższe w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego, związane ze zwiększeniem poziomu sprzedaży oraz wdrażaniem nowych produktów i pozyskiwaniem klientów w kolejnych obszarach działalności. Natomiast koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 7,5 mln zł, wobec 8,5 mln zł w I kwartale 2016 roku. Spadek

Wykres 10 Wynik na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I kw. 2017



kosztów o 1,0 mln zł (tj. o 11,9% Q/Q) związany jest głównie z niższym poziomem kosztów osobowych, jak i dodatkowych usług związanych z doradztwem. W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów po trzech miesiącach 2017 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 111,9 mln zł i były wyższe o 33,9 mln zł (tj. o 43,5% Q/Q), co wynika przede wszystkim z wyższego poziomu sprzedaży produktów oraz wyższych cen surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 9,1 mln zł i spadły o 0,3 mln zł (tj. o 3,0% Q/Q), co związane jest niższym poziomem m.in. usług doradztwa,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 9,4 mln zł, wobec 9,2 mln zł w I kw. 2016 roku (wzrost o 2,2% Q/Q).

Tabela 2 Podstawowe rodzaje kosztów w 1 kw. 2017

[w tys. zł]	1 kw. 2016	1 kw. 2017	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	77 973	111 883	43,5%
Usługi obce	9 424	9 138	-3,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	9 167	9 368	2,2%
Amortyzacja	2 524	2 674	5,9%
Pozostałe koszty	2 500	2 549	2,0%

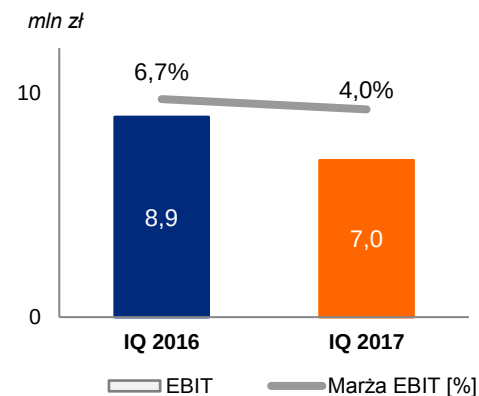
3.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej uległ zmniejszeniu o 1,4 mln zł na skutek wyższych pozostałych kosztów operacyjnych, związanych z rozpoznaniem straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej. To przełożyło się na niższy o 1,9 mln zł w porównaniu do I kwartału 2016 roku zysk na działalności operacyjnej, który wyniósł 7,0 mln zł.

Wynik na działalności finansowej Grupy wyniósł minus 2,5 mln zł i nieznacznie zmniejszył się, w odniesieniu do I kwartału roku ubiegłego (tj. 0,2 mln zł), w wyniku przeszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 4,5 mln zł i w porównaniu do I kwartału 2016 roku spadł o 2,1 mln zł

Wykres 11 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w I kw. 2017



3.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- niższy o 1,9 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany z amortyzacją,
- wyższy o 26,3 mln zł poziom należności z tytułu dostaw i usług w związku z wyższą wartością sprzedanych wyrobów i usług,
- niższy o 7 mln zł poziom zapasów w porównaniu do wysokiego stanu zapasów zarówno produktów gotowych jak i surowców na koniec roku.

Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- wzrost o 0,5 mln zł kapitału własnego w stosunku do stanu z końca roku 2016, w związku z wynikiem wypracowanym w roku 2017 oraz niższymi różnicami kursowymi z przeliczenia,
- niższy o 3,0 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i emisji obligacji wynikający ze spłaty części kredytu przez PCC Chemax,
- wyższy o 5,8 mln poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Tabela 3 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 marca 2017

[w tys. zł]	2016	1 kw. 2017	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	176 340	174 438	-1,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 000	6 944	-63,5%
Należności od odbiorców oraz pozostałe należności	87 890	112 344	27,8%
Zapasy	49 299	42 262	-14,3%
Wartości niematerialne	205 868	204 488	-0,7%
Pozostałe aktywa	3 271	4 800	46,7%
AKTYWA RAZEM	541 668	545 276	0,7%
Kapitał własny	256 819	257 298	0,2%
Długoterminowe kredyty, pożyczki i obligacje	165 201	157 150	-4,9%
Poz. zob. długoterminowe i rezerwy	22 196	22 570	1,7%
Zobowiązania wobec dostawców	69 782	75 604	8,3%
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i obligacje	16 781	21 815	30,0%
Poz. zob. krótkoterminowe i rezerwy	10 889	10 839	-0,5%
PASYWA RAZEM	541 668	545 276	0,7%

3.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31 marca 2017 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 6,9 mln zł i zmniejszył się o 12,1 mln zł w stosunku do końca 2016 roku.

W tym okresie Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 5,0 mln zł. Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na 31 marca 2017 roku. Z jednej strony zwiększeniu uległ poziom należności z tytułu dostaw i usług, co jest efektem wyższej sprzedaży oraz zmiany struktury odbiorców w danym okresie. Równolegle nastąpił spadek poziomu zapasów towarów oraz wyrobów gotowych, a także wzrost salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Po pierwszym kwartale 2017 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 2,3 mln zł wobec 0,8 mln zł w I kwartale 2016 roku.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 4,6 mln zł. Na saldo wpływ miały przede wszystkim płatności z tytułu odsetek, spłaty kredytów i pożyczek.

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.

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

3.2.6 Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej Emitenta, zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników. Dostarczają one istotnych informacji na temat

sytuacji finansowej, efektywności działania, rentowności oraz przepływów gotówkowych. Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ani nie

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

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

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

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

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

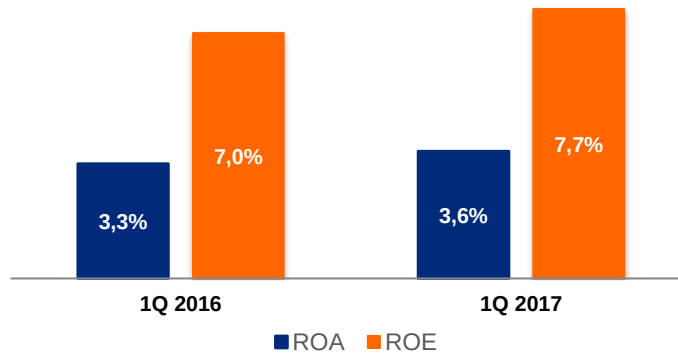
Tabela 4 Alternatywne pomiary wyników i ich definicje

	Definicja	IQ 2016	IQ 2017	Zmiana
EBIT	zysk z działalności operacyjnej tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem	8,9	7,0	-1,9
EBITDA	zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (amortyzacja)	11,5	9,7	-1,8
marża brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	17,7%	13,3%	-4,4 p.p.
marża EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży	8,6%	5,6%	-3 p.p.
marża EBIT	EBIT/przychody ze sprzedaży	6,7%	4,0%	-2,7 p.p.
marża netto	zysk netto/przychody ze sprzedaży	3,9%	2,0%	-1,9 p.p.
	Definicja	2016	IQ 2017	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem/pasywa ogółem	52,6%	52,8%	0,2 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji)/ pasywa ogółem	33,6%	32,8%	-0,8 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji - środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)	3,9	4,3	0,4

Rentowność

Wszystkie podstawowe wskaźniki, zarówno będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto, jak i wskaźniki rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE) osiągnęły poziomy wyższe niż w I kwartale w roku ubiegłym.

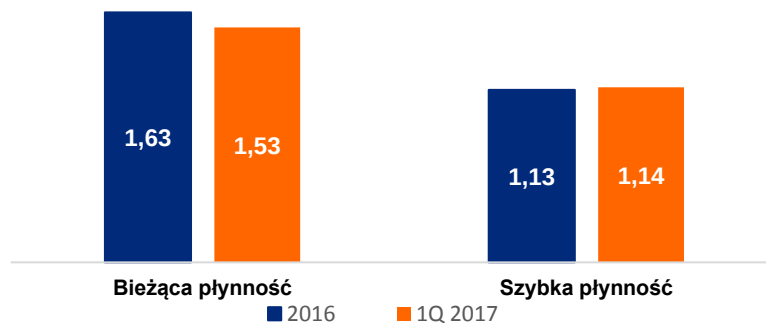
Wykres 12 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w I kw. 2017



Płynność i zadłużenie

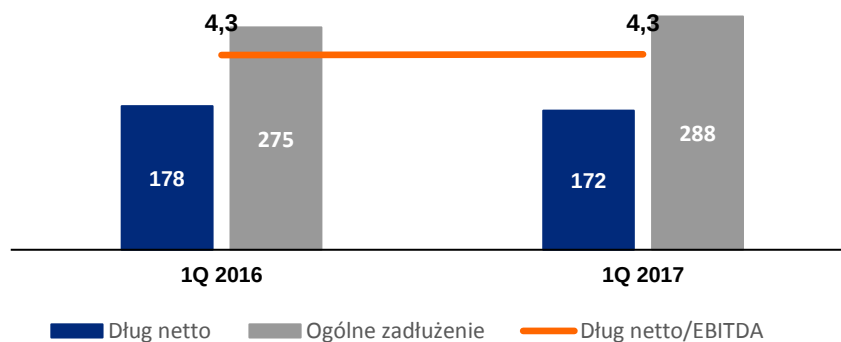
Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybkiej w I kwartale 2017 roku liczone na podstawie danych bilansowych na koniec okresu sprawozdawczego, w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego osiągnęły podobne poziomy, uznawane za zadowalające.

Wykres 13 Wskaźniki płynności w I kw. 2017



Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego i zobowiązaniami długoterminowymi. Na koniec pierwszego kwartału 2017 roku dług netto Grupy PCC EXOL wynosił 172 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy) wyniosła 4,3.

Wykres 14 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA w I kw. 2017



Kredyty zaciągnięte przez Grupę mają charakter długoterminowy, a termin zapadalności wyemitowanych dwóch serii obligacji przypada na rok 2021. Dzięki temu łatwiej zarządzać bieżącą

płynnością. Dodatkowo emisje obligacji w oparciu o stałe oprocentowanie pozwala Grupie uniezależnić się od ewentualnego wzrostu stóp procentowych.

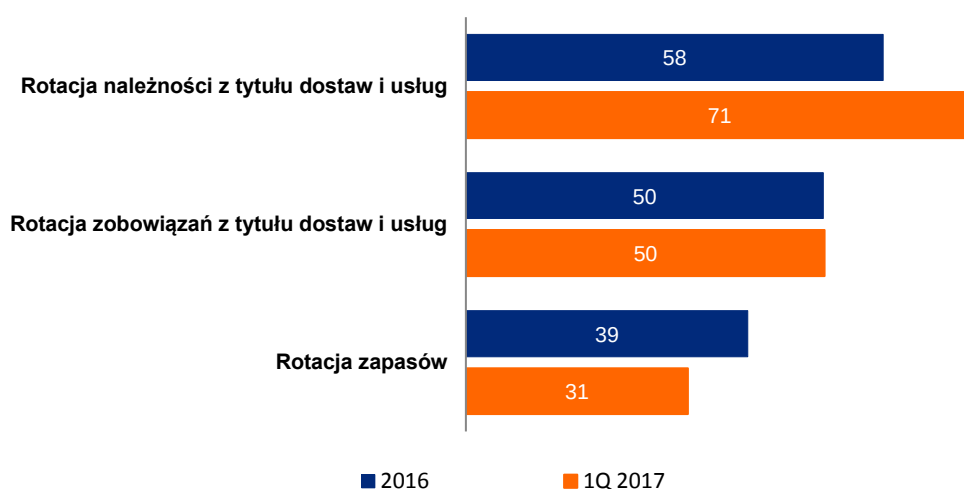
Sprawność działania

W pierwszym kwartale 2017 roku cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 71 dni i wzrósł o 13 dni w porównaniu do końca 2016 roku. Wzrost ten wynika głównie ze zmiany struktury odbiorców, pozyskania nowych klientów, a także dużej konkurencji na rynku. Silna konkurencja wymusza dostosowywanie się do wymagań rynku,

w tym również w zakresie wydłużania terminów płatności.

Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec pierwszego kwartału 2017 r. wyniosła 50 dni, analogicznie do ubiegłego roku. Wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 8 dni.

Wykres 15 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) w 1 kw. 2017



3.2.7 Główne czynniki wpływające na wyniki działalności Grupy

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

Czynniki zewnętrzne

Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz wysokość stóp procentowych. Według prognoz sporządzonych na potrzeby Ministerstwa Finansów, w 2017 roku PKB w Polsce wzrośnie ponad 3,0%.

W 2016 roku Rada Polityki Pieniężnej utrzymała łagodną politykę pieniężną. Przez cały rok

obowiązywała główna stopa procentowa na poziomie 1,5%, ustanowiona przez Radę Polityki Pieniężnej jeszcze w marcu 2015 r. W lutym 2017 r. Rada Polityki Pieniężnej utrzymała główną stopę procentową na tym samym poziomie.

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

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

Struktura sprzedaży Grupy charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też

wyniki finansowe GK EXOL w istotnej mierze uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej, nie tylko w Polsce ale i na rynkach zagranicznych.

W gospodarkach głównych partnerów handlowych Polski utrzymuje się stabilny wzrost PKB. Jak wynika z danych urzędu statystycznego Eurostat, produkt krajowy brutto w strefie euro w I kwartale 2017 r. wzrósł o 1,7 proc. względem I kwartału ub.r., natomiast wzrost względem IV kwartału ub.r. wyniósł z kolei 0,5 proc. Oba wyniki potwierdzają wcześniejsze szacunki ekonomistów.

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

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

Czynniki wewnętrzne

Wśród czynników wewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Spółka definiuje m.in. kontynuację realizacji planowanych celów strategicznych Grupy, terminową realizację planów

inwestycyjnych, rozbudowę działu badawczo-rozwojowego czy stabilną kadrę zarządzającą.

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

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

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

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

4. Inne istotne zdarzenia i informacje

4.1 Znaczące umowy i zdarzenia

Podpisanie porozumienia

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

W ramach niniejszego porozumienia Elpis będzie prowadził działania operacyjne, w szczególności aktywności związane z pozyskaniem finansowania, uzyskaniem wymaganych zgód stosownych organów i instytucji, zapewnieniem niezbędnego majątku i zarządzaniem nim oraz zabezpieczeniem dostaw surowców i usług. Natomiast PCG będzie wspierał Elpis w podejmowanych czynnościach.

Równolegle z podpisaniem porozumienia, Elpis zawarł z PETRONAS Chemicals Marketing Labuan

(Limited) Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji (spółka należąca do PCG) kluczową dla realizacji opisywanego projektu umowę, regulującą warunki dostaw tlenu etylenu będącego głównym surowcem do produkcji oksyalkilatów.

Ponadto strony ustaliły, że Elpis utworzy spółkę celową z siedzibą w Malezji, dedykowaną do realizacji projektu, w której PCG ma prawo nabyć łącznie do 50% udziałów w terminie dwóch lat od rozpoczęcia produkcji i dostaw oksyalkilatów.

Porozumienie obowiązuje do czasu nabycia przez PCG udziałów w spółce celowej i zawarcia umowy zarządzania nią, która będzie wówczas regulowała dalszą współpracę pomiędzy stronami. Porozumienie może zostać wypowiedziane w przypadkach, które zostały zdefiniowane w raporcie 2/2017 opublikowanym w dniu 10 lutego 2017 roku.

4.2 Inne istotne zdarzenia po 31 marca 2017 r.

Rekomendacja w zakresie wypłaty dywidendy

W dniu 27 kwietnia 2017 roku Zarząd PCC EXOL zarekomendował wypłatę 100% wypracowanego w 2016 roku przez PCC EXOL S.A. zysku, pomniejszonego o kwotę przeznaczoną na kapitał zapasowy, w taki sposób że:

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

Rada Nadzorcza w dniu 4 maja 2017 r. pozytywnie zaopiniowała propozycję Zarządu w sprawie podziału zysku.

Rekomendacją zostały objęte wszystkie akcje, w tym 124 066 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz 48 418 374 akcje zwykłe.

Jednocześnie należy podkreślić, iż ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2016 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Poręczenie

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

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

4.3 Pozostałe informacje

Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W I kwartale 2017 roku nie miały miejsca nowe transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji - łącznie jednemu

podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zarząd PCC EXOL ocenia, że wszystkie transakcje, jakie są zawierane pomiędzy 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. Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ujęte są w notcie 6.3.28 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

Postępowania sądowe

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

zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej.

Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

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

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

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

5. Struktura Grupy

5.1 Skład Grupy Kapitałowej

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

Rysunek 1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



*spółka konsolidowana

Spółki PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi, 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 MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych oraz zgodnie z par. 8 MSR 8 - Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, który zezwala na odstępianie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

5.2 Kapitał zakładowy i akcje

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

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

PCC SE posiadając większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, może wywierać istotny wpływ na

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

Tabela 5 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 15 maja 2017 r.

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,93%	248 132 000	83,67%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	23 979 316	13,90%	23 979 316	8,09%
PCC SE razem		148 045 316	85,83%	272 111 316	91,76%
Pozostali akcje zwykłe	C2, D	24 439 058	14,17%	24 439 058	14,17%
Razem		172 484 374	100%	296 550 374	100%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 8 listopada 2016 roku miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji Emitenta.

PCC SE zmniejszyło swoje zaangażowanie ze 152 882 133 akcji (88,64% udziału w kapitale), stanowiących 93,39% w udziale głosów na WZA do 148 045 316 akcji (85,83% udziału w kapitale), stanowiących 91,76% w udziale głosów na WZA. Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada informacji, aby w grupie pozostałych akcjonariuszy był akcjonariusz przekraczający próg 5% ogólnej liczby głosów.

Wykres 16 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 15 maja 2017 r.

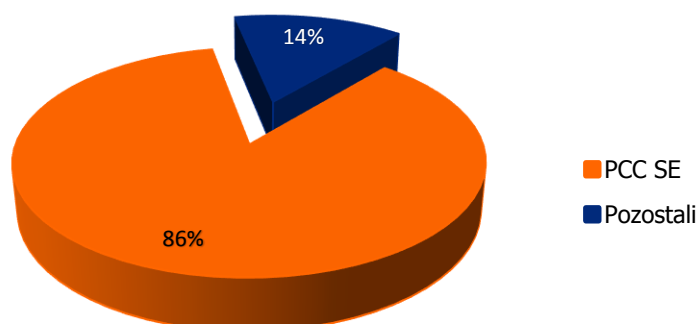


Tabela 6 Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC EXOL S.A.

Osoba	08.11.2016		15.05.2017	
	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Zarząd				
Rafał Zdon	11 627	0,0067%	1 946 354	1,13%
Rada Nadzorcza				
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	152 882 133	88,64%	148 045 316	85,83%
Wiesław Klimkowski	3 760	0,0022%	2 905 850	1,68%

6. Sprawozdanie finansowe

6.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

6.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

		01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
<i>Nota 6.3.11</i>	Przychody ze sprzedaży	173 014	132 980
<i>Nota 6.3.12</i>	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(150 050)	(109 509)
	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 964	23 471
<i>Nota 6.3.12</i>	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(14 265)	(14 238)
<i>Nota 6.3.21</i>	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 706)	(307)
	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 993	8 926
<i>Nota 6.3.16</i>	Koszty finansowe	(2 501)	(2 303)
	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 492	6 623
<i>Nota 6.3.22</i>	Podatek dochodowy	(1 087)	(1 448)
	Zysk (strata) netto	3 405	5 175
	Zysk netto przypadający:		
	Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	3 405	5 175
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484
	Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,02	0,03
	Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,02	0,03

	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Zysk netto	3 405	5 175
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	(3 248)	(2 993)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(3 248)	(1 966)
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	(1 027)
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto	(3 248)	(2 993)
Całkowite dochody ogółem	157	2 182
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	157	2 182
Udziałowcom niekontrolującym	0	0

6.1.2 Skonsolidowane sprawozdanie przepływów pieniężnych

	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	3 405	5 175
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	677	1 498
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 674	2 524
Koszty finansowe	2 685	2 290
Pozostałe korekty zysku	(1 557)	(393)
Zapłacony podatek dochodowy	(1 213)	(523)
Zmiany w kapitale obrotowym	(11 642)	(13 525)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 971)	(2 954)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 275)	(497)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	21	22
Pozostałe przepływy	0	(284)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(2 254)	(759)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	10 811	66 798
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(12 798)	(65 926)
Zapłacone odsetki	(2 597)	(2 377)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(4 584)	(1 505)
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 809)	(5 218)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(247)	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	19 000	13 149
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	6 944	7 949

6.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Aktywa trwałe	379 100	382 382
<i>Nota 6.3.13</i> Rzeczowe aktywa trwałe	174 438	176 340
<i>Nota 6.3.14</i> Wartości niematerialne	204 488	205 868
Pozostałe aktywa	174	174
Aktywa obrotowe	166 176	159 286
<i>Nota 6.3.19</i> Zapasy	42 262	49 299
Należności od odbiorców	112 328	86 038
Pozostałe należności	16	1 852
Pozostałe aktywa	4 626	3 097
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 944	19 000
AKTYWA RAZEM	545 276	541 668
Kapitał własny	257 298	256 819
Kapitał akcyjny	172 484	172 484
Pozostałe całkowite dochody	12 430	15 478
Zyski zatrzymane	72 384	68 857
Zobowiązania długoterminowe	179 720	187 397
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 411	44 373
<i>Nota 6.3.16</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	112 739	120 828
<i>Noty 6.3.23</i> Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	22 410	22 036
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	160	160
Zobowiązania krótkoterminowe	108 258	97 452
Zobowiązania wobec dostawców	75 604	69 782
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	82	82
<i>Nota 6.3.16</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	21 733	16 699
<i>Nota 6.3.20</i> Rezerwy	379	522
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 705	2 597
Pozostałe zobowiązania	7 755	7 770
Zobowiązania razem	287 978	284 849
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	545 276	541 668

6.1.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Kapitał przypadający Jednostce Dominującej

	Kapitał akcyjny	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2017	172 484	15 478	68 857	256 819
Transakcje z właścicielami	0	0	122	122
Wycena programu motywacyjnego	0	0	122	122
Całkowite dochody	0	(3 048)	3 405	357
Zysk za rok bieżący	0	0	3 405	3 405
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	(3 048)	0	(3 048)
Stan na 31 marca 2017	172 484	12 430	72 384	257 298
Stan na 1 stycznia 2016	172 484	12 873	53 412	238 769
Transakcje z właścicielami	0	1	(323)	(322)
Pozostałe zmiany	0	1	(323)	(322)
Całkowite dochody	0	(2 993)	5 175	2 182
Zysk za rok bieżący	0	0	5 175	5 175
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	(1 966)	0	(1 966)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	0	(1 027)	0	(1 027)
Stan na 31 marca 2016	172 484	9 881	58 264	240 629

6.2 Kwartalna informacja finansowa o emitencie

6.2.1 Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Przychody ze sprzedaży	149 697	110 727
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(132 317)	(92 319)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 380	18 408
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(9 570)	(9 884)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 716)	(378)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 094	8 146
Koszty finansowe	(2 426)	(2 147)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 668	5 999
Podatek dochodowy	(772)	(1 211)
Zysk (strata) netto	2 896	4 788
Zysk netto przypadający:		
Akcjonariuszom Jednostki	2 896	4 788
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,02	0,03
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,02	0,03
	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Zysk netto	2 896	4 788
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	(1 028)
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	(1 028)
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto	0	(1 028)
Całkowite dochody ogółem	2 896	3 760
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom Jednostki	2 896	3 760

6.2.2 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	2 896	4 788
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	396	1 300
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 226	2 115
Koszty finansowe	2 609	2 198
Pozostałe korekty zysku	(1 090)	2 239
Zapłacony podatek dochodowy	(1 264)	(497)
Zmiany w kapitale obrotowym	(9 582)	(13 529)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 809)	(1 386)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(2 175)	(487)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	21	14
Pozostałe przepływy	0	(284)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(2 154)	(757)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	6 399	66 798
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(5 313)	(65 449)
Zapłacone odsetki	(2 521)	(2 285)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(1 435)	(936)
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 398)	(3 079)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	44	17
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	12 295	7 942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	4 941	4 880

6.2.3 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Aktywa trwałe	379 685	380 306
Rzeczowe aktywa trwałe	158 006	158 647
Wartości niematerialne	182 106	182 086
Pozostałe aktywa	39 573	39 573
Aktywa obrotowe	142 227	132 664
Zapasy	33 884	41 627
Należności od odbiorców	99 606	74 627
Pozostałe należności	16	1 508
Pozostałe aktywa	3 780	2 607
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 941	12 295
AKTYWA RAZEM	521 912	512 970
Kapitał własny	244 919	241 902
Kapitał akcyjny	172 484	172 484
Kapitał zapasowy	37 876	37 876
Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
Pozostałe całkowite dochody	950	950
Zyski zatrzymane	27 609	24 592
Zobowiązania długoterminowe	175 111	179 422
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 411	44 373
Kredyty i pozostałe zadłużenie	108 756	113 482
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	21 784	21 407
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	160	160
Zobowiązania krótkoterminowe	101 882	91 646
Zobowiązania wobec dostawców	70 052	64 836
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	81	81
Kredyty i pozostałe zadłużenie	21 389	16 269
Rezerwy	256	370
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 504	2 572
Pozostałe zobowiązania	7 600	7 518
Zobowiązania razem	276 993	271 068
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	521 912	512 970

6.2.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2017	172 484	37 876	6 000	950	24 592	241 902
Transakcje z właścicielami	0	0	0	0	122	122
Program motywacyjny	0	0	0	0	122	122
Całkowite dochody	0	0	0	0	2 896	2 896
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	2 896	2 896
Stan na 31 marca 2017	172 484	37 876	6 000	950	27 609	244 919
Stan na 1 stycznia 2016	172 484	35 798	0	2 013	14 224	224 519
Transakcje z właścicielami	0	753	0	0	(904)	(151)
Połączenie z jednostką zależną	0	753	0	0	(904)	(151)
Całkowite dochody	0	0	0	(1 027)	4 788	3 761
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	4 788	4 788
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	0	0	0	(1 027)	0	(1 027)
Stan na 31 marca 2016	172 484	36 552	0	986	18 107	228 129

6.3 Informacja dodatkowa

6.3.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

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

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku oraz okres porównawczy.

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

6.3.2 Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

6.3.3 Zmiany szacunków

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

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

6.3.4 Przyjęte zasady rachunkowości

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

Przyjęte zasady konsolidacji

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

a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

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

6.3.5 Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji i zasady przeliczeń

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

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

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

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

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

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	31.03.2017	31.12.2016
USD	3,9455	4,1793
EUR	4,2198	4,4240
GBP	4,9130	5,1445
CHF	3,9461	4,1173

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
USD	4,0224	3,9416
EUR	4,2891	4,3559

6.3.6 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

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

6.3.7 Zysk na akcję

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

	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Zysk (strata) netto	3 405	5 175
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,02	0,03
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,02	0,03

6.3.8 Informacje na temat segmentów

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

6.3.9 Informacje dotyczące obszarów geograficznych

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

Przychody według podziału geograficznego	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Polska	97 532	61 763
Europa Zachodnia	28 259	29 715
Bliski Wschód i Azja	7 831	5 720
Europa Środkowo-Wschodnia	14 782	11 556
Ameryka Północna i Reszta Świata	24 610	24 226
Razem	173 014	132 980

6.3.10 Informacje dotyczące głównych klientów

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

	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Odbiorca 1	24 556	19 095
Pozostali odbiorcy	148 458	113 885
Razem	173 014	132 980

6.3.11 Przychody ze sprzedaży

	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Przychody ze sprzedaży produktów	145 836	112 495
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	81 297	59 103
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	64 539	53 392
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	26 898	20 370
Przychody ze sprzedaży usług	280	115
Przychody ze sprzedaży	173 014	132 980

6.3.12 Koszt własny sprzedaży

	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(2 674)	(2 524)
Koszty świadczeń pracowniczych	(9 368)	(9 167)
Zużycie materiałów i energii	(111 883)	(77 973)
Usługi transportu	(3 775)	(3 270)
Pozostałe usługi obce	(5 363)	(6 154)
Podatki i opłaty	(618)	(573)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(583)	(513)
Pozostałe koszty	(1 348)	(1 414)
Razem koszty rodzajowe	(135 612)	(101 588)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(26 111)	(20 312)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	123	8
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	(2 789)	(1 405)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	74	(450)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	(164 315)	(123 747)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(150 050)	(109 509)
Koszty sprzedaży	(6 749)	(5 706)
Koszty ogólnego zarządu	(7 516)	(8 532)

6.3.13 Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2016
Grunty, budynki i budowle	102 946	104 604	95 243
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	63 661	64 208	60 571
Pozostałe środki trwałe	3 396	3 591	4 014
Środki trwałe w budowie	4 435	3 937	18 865
Środki trwałe razem:	174 438	176 340	178 693

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2016-31.03.2016
Nabycie	1 456	5 615	75
Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych	0	489	86

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

Projekt inwestycyjny	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Zbiorniki magazynowe	2 906	2 326

6.3.14 Wartości niematerialne

	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2016
Wartość firmy	116 914	118 136	115 940
Nabyte koncesje, patenty i licencje	2 815	2 914	3 334
Know how	82 600	82 600	82 600
Inne wartości niematerialne	2 159	2 218	1 953
Wartości niematerialne razem:	204 488	205 868	203 827

Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2016-31.03.2016
Nabycie	249	533	10

6.3.15 Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2017 roku zobowiązania inwestycyjne, wynikające z umów realizacji, zawartych przed dniem bilansowym, które będą wykonane w przyszłości wynoszą 7 914 tys. zł. W przeważającej części są to zobowiązania na zakup i budowę środków trwałych.

Największe zadania inwestycyjne, z którymi wiąże się powyższa kwota to:

Projekt inwestycyjny - zobowiązania umowne	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Modernizacja rozdzielni elektrycznej	897	384
Instalacja do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych	5 947	5 249

6.3.16 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty i pozostałe zadłużenie	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Kredyty bankowe	112 739	120 828
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe	112 739	120 828
Kredyty w rachunku bieżącym	6 400	17
Kredyty bankowe	15 333	16 189
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	0	493
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe	21 733	16 699

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

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

- umowę kredytową na kwotę 1 139 116,67 USD. Umowa została zawarta na okres do 22.03.2027 roku. Kredyt jest oprocentowany wg stałej stopy procentowej.

- umowę o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 2 000 000,00 USD do dnia 22.03.2019 roku. Oprocentowanie kredytu wynosi LIBOR 1-M powiększony o marżę banku.

	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Koszty z tytułu odsetek	(2 226)	(2 156)
- kredyty i pożyczki otrzymane	(1 575)	(2 156)
- obligacje wyemitowane	(651)	0
Pozostałe	(275)	(147)
Prowizje i opłaty	0	(101)
Straty z tytułu różnic kursowych	0	(46)
Opłaty administracyjne i emisyjne	(51)	0
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(188)	0
<i>swapy odsetkowe: zabezpieczenia przepływów pieniężnych</i>	<i>(188)</i>	<i>0</i>
Pozostałe koszty finansowe	(36)	0
Razem koszty finansowe	(2 501)	(2 303)

6.3.17 Emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

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

Skonsolidowanym sprawozdanie finansowe za okres porównywalny nie wykazuje dłużnych papierów wartościowych.

6.3.18 Odpisy aktualizujące

	Stan na 01.01.2017	Zwiększenia/ zmniejszenia	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Stan na 31.03.2017
Rzeczowe aktywa trwałe	2 222	0	0	2 222
Wartości niematerialne	86	0	0	86
Inwestycje w jednostkach pozostałych	69	0	0	69
Należności od odbiorców	727	(17)	0	710
Zapasy	3 197	(74)	(111)	3 012

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

6.3.19 Zapasy

	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Materiały	13 035	17 575
Towary	301	934
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	8 892	11 544
Wyroby gotowe	23 046	22 443
Zapasy (brutto)	45 274	52 496
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	3 012	3 197
Zapasy (netto)	42 262	49 299

6.3.20 Rezerwy

	Rezerwa na prowizje i rabaty od sprzedaży	Razem
1 stycznia 2017	522	522
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	379	379
Wykorzystanie	(522)	(522)
31 marca 2017	379	379
Krótkoterminowe	379	379
Długoterminowe	0	0

6.3.21 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Koszty i przychody z tytułu odsetek	(14)	(109)
- pozostałe	(14)	(109)
- odsetki od należności	10	24
- odsetki z lokat	3	1
- odsetki od faktoringu	(26)	(134)
- odsetki pozostałe	(1)	0
Pozostałe	(1 692)	(198)
Otrzymane dotacje	2	10
Koszty operacji bankowych	(29)	0
Odszkodowania, kary, grzywny	27	15
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	21	22
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	(1 553)	(215)
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	6	4
Przychody z tyt. udzielonych poręczeń	0	(38)
Utylizacja odpadów	(93)	0
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(73)	4
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 706)	(307)

6.3.22 Główne składniki obciążenia podatkowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za 3 miesiące zakończone 31 marca 2017 roku i 3 miesiące zakończone 31 marca 2016 roku przedstawiają się następująco:

	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Bieżący podatek dochodowy		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(709)	(1 470)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	32	(28)
Odroczony podatek dochodowy	(410)	50
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego	(1 087)	(1 448)

6.3.23 Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.12.2016
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	(22 036)	(22 921)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	4 120	1 937
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	(26 156)	(24 858)
Ujęcie w wyniku finansowym	(410)	796
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	0	226
Różnice kursowe	36	(45)
Połączenie ze spółką zależną	0	(92)
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	(22 410)	(22 036)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	3 687	4 120
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(26 097)	(26 156)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Stan na 01.01.2016	Uznanie/ (Obciążenie)		Różnice kursowe z przeliczenia	Stan na 31.12.2016	Uznanie/ (Obciążenie)		Różnice kursowe z przeliczenia	Stan na 31.03.2017
		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody		
Ulga z tyt. prowadzenia działalności na terenie SSE	717	2 204	0	0	2 921	(519)	0	0	2 402
Koszty okresu niezrealizowane podatkowo	383	543	0	30	956	127	0	(32)	1 051
Rezerwy	596	(355)	8	0	249	(30)	0	0	219
Pozostałe	241	(247)	0	0	(6)	21	0	0	15
Razem	1 937	2 145	8	30	4 120	(401)	0	(32)	3 687

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	Stan na 01.01.2016	Uznanie/ (Obciążenie)		Różnice kursowe z przeliczenia	Stan na 31.12.2016	Uznanie/ (Obciążenie)		Różnice kursowe z przeliczenia	Stan na 31.03.2017
		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody			wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody		
Różnica pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych	8 928	1 352	0	76	10 356	(88)	0	(67)	10 201
Różnica pomiędzy podatkową a bilansową wartością wartości niematerialnych	15 694	0	0	0	15 694	0	0	0	15 694
Polityka zabezpieczeń	226	0	(226)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	10	96	0	0	106	96	0	0	202
Razem	24 858	1 448	(226)	76	26 156	8	0	(67)	26 097

6.3.24 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

Grupa nie dokonała zmian w klasyfikacji aktywów finansowych.

6.3.25 Zobowiązania warunkowe

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

Rozliczenia podatkowe

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

Kontrola miała związek ze złożonym w dniu 27.08.2015 roku przez Jednostkę Dominującą wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty w podatku dochodowym w kwocie 794 453 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 roku zostały wydane decyzje w sprawie rozliczeń podatku dochodowego za lata 2011 i 2012, w których stwierdzono nadpłatę podatku niższą niż wnioskowana przez Jednostkę Dominującą. W związku ze zwrotem części nadpłaty w wysokości 220 606 zł Jednostka Dominująca w roku 2016

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

W dniu 05.04.2017 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu uchylił zaskarżoną decyzję Dyrektora Izby Skarbowej z dnia 30.08.2016 roku.

W dniu 06.04.2017 roku zostało wydane postanowienie o przedłużeniu postępowania w zakresie rozliczenia podatku dochodowego za rok 2012 do dnia 30.06.2017.

6.3.26 Należności warunkowe

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

6.3.27 Pomoc rządowa

Na dzień 31.03.2017 roku Jednostka Dominująca prowadzi projekt inwestycyjny "Opracowanie technologii syntezy i ocena aplikacyjna nowoczesnych powierzchniowo-czynnych polimerów, stosowanych jako specjalistyczne środki dyspergująco-zwilżające w przemyśle farb i lakierów" w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, Działanie 1.2 Sektorowe Programy B+R, który jest wspierany dotacją rządową. W dniu 26.04.2017 roku Spółka pozyskała 151 tys. zł środków pieniężnych tytułem refundacji poniesionych nakładów i towarzyszących im niektórych kosztów.

6.3.28 Informacje o podmiotach powiązanych

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku Grupa dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

Przychody od podmiotów powiązanych	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
- jednostce dominującej PCC SE	7	0
- pozostałym podmiotom powiązanym	6 878	4 204
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
- pozostałym podmiotom powiązanym	24 516	19 001
Przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
- pozostałym podmiotom powiązanym	12	14
Pozostałe przychody operacyjne		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	1	0
Razem	31 414	23 219

Zakup od podmiotów powiązanych	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
Zakup usług		
- od jednostki dominującej PCC SE	605	485
- od pozostałych podmiotów powiązanych	4 507	4 756
Zakup towarów i materiałów		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	12 759	8 985
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	724	17
Transfery związane z umowami o finansowanie		
- od jednostki dominującej PCC SE	0	830
- od pozostałych podmiotów powiązanych	37	0
Razem	18 632	15 073

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

Należności od podmiotów powiązanych	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
- od jednostki dominującej PCC SE	2	2
- od pozostałych podmiotów powiązanych	20 056	18 012
Razem należności od podmiotów powiązanych	20 058	18 014

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
- od jednostki dominującej PCC SE	602	488
- od pozostałych podmiotów powiązanych	10 109	9 365
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	10 711	9 853

6.3.29 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

6.3.30 Korekty błędów poprzednich okresów

Spółki Grupy nie korygowały danych za poprzednie okresy.

6.3.31 Zdarzenia po dniu bilansowym

Rekomendacja w zakresie wypłaty dywidendy

W dniu 27 kwietnia 2017 roku Zarząd PCC EXOL zarekomendował wypłatę 100% wypracowanego w 2016 roku przez PCC EXOL S.A. zysku, pomniejszonego o kwotę przeznaczoną na kapitał zapasowy, w taki sposób że:

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

Rada Nadzorcza w dniu 4 maja 2017 roku pozytywnie zaopiniowała propozycję Zarządu w sprawie podziału zysku.

Rekomendacją zostały objęte wszystkie akcje, w tym 124 066 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz 48 418 374 akcje zwykłe.

Jednocześnie należy podkreślić, iż ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2016 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Poręczenie

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

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

Mirosław Siwirski
Prezes Zarządu

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Brzeg Dolny, 15 maja 2017 r.

KONTAKT DLA INWESTORÓW

Marlena Matusiak

Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 28 15

fax 71 794 39 11

ir.exol@pcc.eu

