



III KWARTAŁ  
2019

SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
PCC EXOL

## List Zarządu

### **Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,**

przekazujemy Państwu raport Grupy PCC EXOL za minione III kwartały. W prezentowanym okresie Grupa wypracowała bardzo dobre rezultaty. Skonsolidowany zysk EBITDA wyniósł 41,3 mln zł i zwiększył się o 15,5% wobec analogicznego wyniku roku ubiegłego.

Odnotowane wyniki są efektem między innymi konsekwentnego rozwoju produktów specjalistycznych zarówno w grupie do zastosowań przemysłowych, w której stanowią większość, jak i w grupie do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych. W wyniku konsekwentnie realizowanej strategii, Grupa po III kwartałach 2019 roku osiągnęła marżę na poziomie 17,6%, większą o 2,9 p.p. w stosunku do okresu porównywalnego roku 2018.

Bardzo dobrym rezultatom sprzyjała również prowadzona polityka handlowa. Grupa stale poszerza ofertę produktową oraz dba o kompleksową obsługę klientów z różnych dziedzin przemysłu.

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

Działalność Grupy wspierają także realizowane inwestycje. W fazie rozruchu technologicznego jest inwestycja w budowę instalacji do produkcji glicynianów. Pozwoli ona na wzrost sprzedaży i wprowadzenie do oferty produktów, które znajdą zastosowanie w produkcji wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej o łagodnym oddziaływaniu.

Chcemy podziękować naszym Inwestorom i Partnerom oraz Pracownikom za miniony okres, w szczególności za udział w budowaniu rynkowej pozycji PCC EXOL.

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwinski

Prezes Zarządu

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**Spis treści**

|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| <b>1.</b> | <b>PODSUMOWANIE III KWARTAŁÓW 2019 ROKU</b>  | <b>4</b>  |
| 1.1       | WYBRANE DANE FINANSOWE   | 4         |
| 1.2       | PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ   | 6         |
| <b>2.</b> | <b>GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL</b>   | <b>8</b>  |
| 2.1       | DZIAŁALNOŚĆ GRUPY  | 8         |
| 2.2       | DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA PO III KWARTAŁACH 2019 R.   | 10        |
| 2.3       | OTOCZENIE RYNKOWE  | 13        |
| <b>3.</b> | <b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>  | <b>15</b> |
| 3.1       | NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY  | 15        |
| 3.2       | ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH  | 16        |
| 3.3       | WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW  | 22        |
| <b>4.</b> | <b>INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE</b>   | <b>27</b> |
| 4.1       | ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA   | 27        |
| 4.2       | POZOSTAŁE INFORMACJE   | 28        |
| <b>5.</b> | <b>STRUKTURA GRUPY</b>   | <b>30</b> |
| 5.1       | SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ  | 30        |
| 5.2       | KAPITAŁ ZAKŁADOWY, ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE, AKCJE BEDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH PCC EXOL | 31        |
| <b>6.</b> | <b>SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>  | <b>34</b> |
| 6.1       | SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE   | 34        |
| 6.2       | KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE   | 38        |
| 6.3       | NOTY OBJAŚNIAJĄCE  | 42        |

# 1. PODSUMOWANIE III KWARTAŁÓW 2019 ROKU

## 1.1 Wybrane dane finansowe

| Wybrane skonsolidowane dane finansowe                                      | 01.2019–<br>09.2019           | 01.2018–<br>09.2018           | 01.2019–<br>09.2019           | 01.2018–<br>09.2018           |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|  | tys. PLN                      | tys. PLN                      | tys. EUR                      | tys. EUR                      |
| Przychody ze sprzedaży   | 487 405                       | 498 759                       | 113 124                       | 117 258                       |
| Zysk na działalności operacyjnej   | 33 433                        | 28 200                        | 7 760                         | 6 630                         |
| Zysk przed opodatkowaniem  | 27 237                        | 20 316                        | 6 322                         | 4 776                         |
| <b>Zysk netto</b>  | <b>23 853</b>                 | <b>16 395</b>                 | <b>5 536</b>                  | <b>3 854</b>                  |
| <b>EBITDA</b>  | <b>41 338</b>                 | <b>35 778</b>                 | <b>9 594</b>                  | <b>8 411</b>                  |
| Pozostałe dochody całkowite netto  | 3 234                         | 2 551                         | 751                           | 600                           |
| Całkowite dochody ogółem   | 27 087                        | 18 946                        | 6 287                         | 4 454                         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                       | 20 300                        | 10 400                        | 4 712                         | 2 445                         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)                   | (31 580)                      | (12 944)                      | (7 330)                       | (3 043)                       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                        | 1 985                         | (15 176)                      | 461                           | (3 568)                       |
| Przepływy pieniężne netto  | (9 295)                       | (17 720)                      | (2 157)                       | (4 166)                       |
| Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**) | 31 321                        | 8 997                         | 7 269                         | 2 115                         |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)                           | 172 650                       | 172 484                       | 172 650                       | 172 484                       |
| <b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>                                 | <b>0,14</b>                   | <b>0,10</b>                   | <b>0,03</b>                   | <b>0,02</b>                   |
|  | <b>Stan na<br/>30.09.2019</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2018</b> | <b>Stan na<br/>30.09.2019</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2018</b> |
| Aktywa trwałe  | 415 523                       | 390 366                       | 95 007                        | 90 783                        |
| Aktywa obrotowe  | 161 831                       | 166 625                       | 37 002                        | 38 750                        |
| Kapitał własny   | 264 111                       | 251 415                       | 60 388                        | 58 469                        |
| Kapitał akcyjny  | 172 650                       | 172 484                       | 39 475                        | 40 113                        |
| Zobowiązania długoterminowe  | 51 573                        | 176 468                       | 11 792                        | 41 039                        |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 261 670                       | 129 108                       | 59 829                        | 30 025                        |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)                             | 1,53                          | 1,46                          | 0,35                          | 0,34                          |

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

| Wybrane jednostkowe dane finansowe   | 01.2019–<br>09.2019           | 01.2018–<br>09.2018           | 01.2019–<br>09.2019           | 01.2018–<br>09.2018           |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|  | tys. PLN                      | tys. PLN                      | tys. EUR                      | tys. EUR                      |
| Przychody ze sprzedaży   | 431 344                       | 443 735                       | 100 112                       | 104 322                       |
| Zysk na działalności operacyjnej   | 33 275                        | 27 848                        | 7 723                         | 6 547                         |
| Zysk przed opodatkowaniem  | 25 547                        | 20 162                        | 5 929                         | 4 740                         |
| <b>Zysk netto</b>  | 22 137                        | 16 568                        | 5 138                         | 3 895                         |
| <b>EBITDA</b>  | 39 907                        | 34 247                        | 9 262                         | 8 051                         |
| Pozostałe dochody całkowite netto  | 0                             | 0                             | 0                             | 0                             |
| Całkowite dochody ogółem   | 22 137                        | 16 568                        | 5 138                         | 3 895                         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                       | 17 790                        | 11 660                        | 4 129                         | 2 741                         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)                   | (31 494)                      | (12 718)                      | (7 310)                       | (2 990)                       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                        | 3 419                         | (14 812)                      | 794                           | (3 482)                       |
| Przepływy pieniężne netto  | (10 285)                      | (15 870)                      | (2 387)                       | (3 731)                       |
| Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**) | 30 932                        | 8 761                         | 7 179                         | 2 060                         |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)                           | 172 650                       | 172 484                       | 172 650                       | 172 484                       |
| <b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>                                 | 0,13                          | 0,10                          | 0,03                          | 0,02                          |
|  | <b>Stan na<br/>30.09.2019</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2018</b> | <b>Stan na<br/>30.09.2019</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2018</b> |
| Aktywa trwałe  | 418 247                       | 396 578                       | 95 630                        | 92 227                        |
| Aktywa obrotowe  | 135 727                       | 142 865                       | 31 033                        | 33 224                        |
| Kapitał własny   | 251 231                       | 243 485                       | 57 443                        | 56 624                        |
| Kapitał akcyjny  | 172 650                       | 172 484                       | 39 475                        | 40 113                        |
| Zobowiązania długoterminowe  | 48 101                        | 173 137                       | 10 998                        | 40 264                        |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 254 642                       | 122 821                       | 58 223                        | 28 563                        |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)                             | 1,46                          | 1,41                          | 0,33                          | 0,33                          |

\*) Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej – wpływy i wydatki zaliczane do działalności inwestycyjnej, rozumianej jako nabywanie lub zbywanie składników aktywów trwałych i aktywów finansowych oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści

\*\*) Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne – nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, nie zawsze tożsame z płatnościami za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

## 1.2 Podsumowanie sytuacji finansowej

W pierwszych III kwartałach 2019 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła wysoki zysk netto na poziomie 23,9 mln zł, poprawiając o 45,5% wynik analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 41,3 mln zł i wzrósł o 15,5%. Należy podkreślić, że na osiągnięte przez Grupę wyniki pozytywnie wpłynęła sprzyjająca koniunktura rynkowa i ograniczona podaż na rynku surfaktantów, szczególnie w pierwszej połowie tego roku.

Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 487,4 mln zł, tj. na porównywalnym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży produktów ukształtowały się na poziomie 387,8 mln zł i spadły o 5,7%, w stosunku do III kwartałów ubiegłego roku.

Od kilku lat Spółka konsekwentnie rozwija produkty do zastosowań przemysłowych, o specjalistycznych, często unikatowych właściwościach. W efekcie sprzedaż produktów w tej grupie po trzech kwartałach 2019 r. zwiększyła się o 17,7 mln zł, co stanowiło 9,0% wzrost w stosunku do 9 miesięcy ubiegłego roku. Przełożyło się to na zwiększenie udziału surfaktantów do zastosowań przemysłowych w przychodach ze sprzedaży produktów, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym.

Z kolei sprzedaż produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach spadła o 41,1 mln zł, tj. o 19,0% w stosunku do trzech kwartałów 2018 roku. Jest to konsekwencją niższych o 8,1% ilości sprzedaży, jak i niższych cen sprzedaży produktów masowych, które są silnie skorelowane z cenami surowców, co jest charakterystyczne dla tego rynku.

- **przychody ze sprzedaży na poziomie 487,4 mln zł (-11,4 mln zł 1-3Q/1-3Q)**
- **wzrost marży brutto do poziomu 85,7 mln zł (+12,7 mln 1-3Q/1-3Q)**
- **wzrost zysku EBITDA do poziomu 41,3 mln zł (+5,6 mln zł 1-3Q/1-3Q)**

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

Konsekwentna realizacja strategii, polegająca na zmniejszaniu udziału masowych produktów niskomarżowych i zastępowaniu ich specjalistycznymi produktami wysokomarżowymi, pozwoliła na poprawę marży brutto na sprzedaży z poziomu 14,6% do 17,6%, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wartościowo marża na sprzedaży wzrosła o 12,7 mln zł do poziomu 85,7 mln zł.

W pierwszych III kwartałach 2019 roku nastąpiło pogorszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2,4 mln zł. Związane jest to głównie z rozpoznaniem niższego o 0,7 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej oraz zdarzeniami jednorazowymi w postaci spisania w koszty zakończonych projektów rozwojowych w wysokości 2,6 mln zł, pomniejszonych o otrzymane dotacje w kwocie 1,4 mln zł.

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL za 3 kwartały 2019 roku

| [w tys. zł]                       | 1-3Q 2019 | 1-3Q 2018 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Przychody ze sprzedaży            | 487 405   | 498 759   |
| Wynik brutto ze sprzedaży         | 85 689    | 73 026    |
| Marża na sprzedaży w %            | 17,6%     | 14,6%     |
| Wynik na działalności operacyjnej | 33 433    | 28 200    |
| EBITDA                            | 41 338    | 35 778    |
| Zysk netto                        | 23 853    | 16 395    |
| Stopa zwrotu z aktywów w %        | 4,7%      | 3,5%      |
| Stopa zwrotu z kapitału w %       | 10,2%     | 7,9%      |
| Średnie zatrudnienie              | 285       | 291       |

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Natomiast Jednostka Dominująca za 3 kwartały 2019 roku osiągnęła zysk EBIT na poziomie 33,3 mln zł, wyższy o 5,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozwoliło to na wypracowanie zysku netto na poziomie 22,1 mln zł, a tym samym poprawienie go o 5,6 mln zł (1-3Q/1-3Q). Jednocześnie wynik EBITDA wzrósł o 5,7 mln zł w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2018 roku, osiągając poziom 39,9 mln zł. Wpływ na zaprezentowane rezultaty miały analogiczne czynniki przedstawione w opisie Grupy Kapitałowej.

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL za 3 kwartały 2019 roku

| <b>[w tys. zł]</b>                | <b>1-3Q 2019</b> | <b>1-3Q 2018</b> |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży            | 431 344          | 443 735          |
| Wynik brutto ze sprzedaży         | 73 723           | 59 218           |
| Marża na sprzedaży w %            | 17,1%            | 13,3%            |
| Wynik na działalności operacyjnej | 33 275           | 27 848           |
| EBITDA                            | 39 907           | 34 247           |
| Zysk netto                        | 22 137           | 16 568           |
| Stopa zwrotu z aktywów w %        | 4,8%             | 3,7%             |
| Stopa zwrotu z kapitału w %       | 10,6%            | 8,2%             |
| Średnie zatrudnienie              | 248              | 249              |

## 2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

### 2.1 Działalność Grupy

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

Od sierpnia 2012 roku Spółka PCC EXOL S.A. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od 2016 roku Spółka jest również emitentem obligacji, notowanych na rynku Catalyst.

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

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

Rynek surfaktantów jest ważnym sektorem gospodarki w Polsce i na świecie, ze względu na niezwykle szerokie zastosowanie tych związków chemicznych w wielu dziedzinach przemysłu. Wpływają one na poprawę jakości życia, a także umożliwiają zwiększenie efektywności produkcji z wykorzystaniem surowców pochodzących ze zrównoważonych źródeł. Rynek ten stanowi jeden z najbardziej perspektywicznych i zaawansowanych technologicznie obszarów przemysłu chemicznego. Pozostaje on w dalszym ciągu domeną firm zlokalizowanych w najbardziej rozwiniętych gospodarczo regionach świata, a od lat potentatem w tej dziedzinie pozostaje Europa Zachodnia, choć trend ten stopniowo zmienia się w kierunku Azji.

#### Zastosowania przemysłowe



Farby, lakiery, kleje



Włókiennictwo i tekstylia



Agrochemikalia



Garbarstwo



Górnictwo i wydobywanie



Obróbka metalu



Obróbka papieru



Budownictwo



Wydobywanie ropy naftowej

#### Zastosowania kosmetyczno-detergencyjne

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



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

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

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

### PCC EXOL S.A.

Oferta Spółki PCC EXOL obejmuje kilkaset różnych produktów i formułacji chemicznych. Produkty Spółki znajdują zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych, jak i kosmetyczno-detergencyjnych. Do najważniejszych obszarów wykorzystania surfaktantów należą w szczególności: artykuły chemii gospodarczej i przemysłowej, kosmetyki (w tym środki higieny osobistej), farby i lakiery, tworzywa sztuczne, agrochemikalia czy artykuły budowlane. Znajdują one szerokie zastosowanie także w produkcji wyrobów spożywczych, farmaceutycznych, włókienniczych, skórzanym i metalowym. Surfaktanty to nie tylko składniki różnego rodzaju produktów gotowych. Jako samodzielna substancja pełnią również rolę reagentów, płynów funkcyjnych i cieczy roboczych w przemysłowych procesach technicznych i technologicznych.

Spółka projektuje i produkuje surfaktanty również na specjalne zamówienie klientów, a dzięki modyfikacjom, które dostosowują produkty do ich unikalnych potrzeb, spełnia oczekiwania nawet najbardziej wymagających odbiorców.

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

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

### PCC Chemax Inc.

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

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

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

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

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

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

### Elpis Sp. z o.o.

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

## 2.2 Działalność operacyjna po III kwartałach 2019 r.

Pierwsze III kwartały 2019 roku Grupa PCC EXOL zakończyła znacznie wyższymi wynikami niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, osiągając zysk netto wyższy o 45,5% w wysokości 23,9 mln zł. Z kolei wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 41,3 mln zł, wzrastając o 15,5%.

Grupa kieruje swoją uwagę na rozwój zaawansowanych technologicznie produktów, ekologicznych i łagodnych dla środowiska, w szczególności do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Jednocześnie rozwijane są produkty do zastosowań przemysłowych, o specjalistycznych, często unikatowych właściwościach.

Konsekwentnie prowadzona polityka handlowa, której podstawą jest powiększająca się oferta produktowa, w tym wzrost udziału sprzedaży produktów specjalistycznych oraz kompleksowa obsługa klientów z różnych dziedzin przemysłu, daje wciąż dobre rezultaty. Polityka Grupy w połączeniu ze stale rozwijanymi i doskonalonymi produktami specjalistycznymi, zarówno w grupie produktów do zastosowań kosmetyczno-detergacyjnych jak i przemysłowych, po III kwartałach br. przyniosła wzrost skonsolidowanej marży na sprzedaży o blisko 3 p.p.

Jednocześnie należy zauważyć, iż udział produktów masowych w ofercie PCC EXOL jest nadal istotny. Dzięki nim Spółka ma możliwość oferowania komplementarnego portfolio oraz optymalizowania kosztów produkcji poprzez efektywne wykorzystanie potencjału produkcyjnego.

PCC EXOL kontynuuje rozwój sprzedaży wśród małych i średnich klientów. Wzrost liczby odbiorców produktów PCC EXOL wpływa na dywersyfikację kanałów sprzedaży i obniża ryzyko znaczącego spadku sprzedaży.

Grupa rozwija swoją obecność w krajach Europy Zachodniej, gdzie sprzedała blisko 23% swoich produktów. Natomiast na rynku polskim zrealizowała wartościowo ponad 47% swojej sprzedaży.

Rozwojowi sprzedaży wysokomarżowych produktów w III kwartałach br. sprzyjała dobra koniunktura rynkowa oraz wysoka elastyczność Spółki, dająca możliwość szybkiego dostosowania się do zapotrzebowania rynku.

Ponadto PCC EXOL sprzyjała stabilna sytuacja na rynku surowców. Na rynkach światowych w III kwartale 2019 r. ceny surowców oleochemicznych cechowały się niskim poziomem

przyczyniając się do ustabilizowania sytuacji na rynku surfaktantów. W przypadku etylenu, surowca z którego produkowany jest tlenek etylenu wykorzystywany do produkcji surfaktantów, w III kwartale br. ceny wykazywały tendencję spadkową, a dodatkowo miała miejsce wysoka dostępność tego surowca.

**W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych** w pierwszych III kwartałach 2019 roku, w porównaniu do 9 miesięcy ubiegłego roku, zrealizowano wyraźnie wyższą sprzedaż, uzyskując poziom 213,2 mln zł. Wolumen sprzedaży wzrósł o 7,8%, natomiast wartość obrotów poprawiła się o 9,0%. Jest to m.in. efekt zrealizowanych na przestrzeni ostatnich lat projektów wdrożeniowych. Wysoki poziom sprzedaży to również konsekwencja optymalizowania sprzedaży formułacji przemysłowych i wyrobów specjalistycznych o wysokiej rentowności, ale o mniejszym wolumenie sprzedaży, stanowiących większość w grupie do zastosowań przemysłowych, względem niskomarżowych produktów masowych. Udział tej grupy produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy stanowił 55,0%, natomiast w ujęciu ilościowym wyniósł 37,6%. Działania Grupy w zakresie sprzedaży produktów specjalistycznych wspierała również spółka PCC Chemax.

Równolegle wdrożono do sprzedaży nowe wyroby przeznaczone dla segmentu budownictwa, w tym m.in. produkt stosowany jako środek spieniający płyty gipsowo-kartonowe, pozwalający na otrzymanie płyty o właściwej strukturze. W kolejnych kwartałach Spółka zamierza rozwijać tę gamę wyrobów zarówno pod względem rynkowym, jak i produktowym.

Ponadto PCC EXOL w dalszym ciągu rozwija portfolio produktowe estrów fosforowych, które mają zastosowanie w istotnych dla Spółki branżach czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego oraz agrochemikaliów. Jednocześnie Spółka kontynuuje rozszerzanie oferty o kolejne produkty niskopienne do mycia i prania instytucjonalnego. Efektem tych działań jest wprowadzenie do portfolio nowych produktów dedykowanych detergentom do zmywarek oraz specjalistycznych odpieniaczy, przeznaczonych do przemysłu spożywczego i przetwórstwa papieru.

**W obszarze produktów do zastosowań kosmetyczno-detergacyjnych** w pierwszych III kwartałach 2019 r. Grupa

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

odnotowała spadek wartości sprzedaży o 19,0% w porównaniu do pierwszych III kwartałów 2018 roku. Jest on przede wszystkim efektem niższego poziomu cen produktów masowych, które stanowią większość w grupie wyrobów do zastosowań kosmetyczno - detergencyjnych.

Spółka podążając za trendami rynkowymi, stale rozwija grupę specjalistycznych anionowych związków powierzchniowo czynnych pochodzenia naturalnego o pożądanych przez rynek właściwościach. W chwili obecnej Spółka wprowadza na rynek wyroby nowej linii produktowej - EXOsoft, które są efektywnymi, ale jednocześnie delikatnymi środkami czyszczącymi i myjącymi o właściwościach dezodoryzujących. Produkty te cieszą się zaufaniem klientów, znajdując zastosowanie w delikatnych preparatach myjących do skóry twarzy i ciała, ale też jako składniki środków czyszczących w preparatach stosowanych w gospodarstwach domowych.

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

### Badania i rozwój

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów w III kwartale 2019 roku rozpoczęto projekt dotyczący opracowania nowych surfaktantów, znajdujących zastosowanie w procesach związanych z produktami z grupy farb i lakierów. Prace badawcze są skutkiem nawiązania nowych relacji handlowych z wiodącymi producentami dyspersji polimerowych na świecie. Opracowano nowe surfaktanty anionowe, które wpływają znacząco na polepszenie kolorystyki i trwałości farb.

Równolegle rozpoczęto badania nad opracowaniem nowych środków dedykowanych dla branży farb i lakierów, które wpływają na wydłużenie czasu otwartego farby. Parametr ten jest szczególnie istotny podczas robienia korekty w malowaniu na jeszcze mokrej powłoce farby, tak aby zniwelować defekty powstałe podczas malowania. Przewiduje się, że nowe produkty tego typu pojawią się w ofercie Grupy na początku 2020 roku.

W tym czasie opracowano również nowe surfaktanty wykorzystywane w procesie napowietrzania płyt kartonowo-gipsowych. Warta uwagi jest ekspansja produktów w technologii piany stabilnej w tym głównie Sulforokanolu D232P oraz EXOcon'u GPD, które to dzięki modyfikacjom zdobywają coraz większy rynek, widocznie wypierając konkurencję.

### Inwestycje i zdolności produkcyjne

W III kwartale 2019 r. kontynuowane były prace budowlano-montażowe oraz zakupy urządzeń dla potrzeb realizacji inwestycji związanej z budową instalacji oksyalkilatów wysokomolowych. Zakończono również budowę instalacji do produkcji glicynianów, co pozwoliło na jej rozruch mechaniczny i technologiczny. Nakłady inwestycyjne, poniesione przy budowie obu instalacji, w okresie od początku roku wyniosły 20,9 mln zł, a licząc od początku realizacji całego projektu inwestycyjnego ok. 36,5 mln zł.

Kontynuowane były prace projektowe związane z budową bazy magazynowej wraz z węzłem dozowania przy Wytwórni Etoksylation w Płocku.

Rozpoczęto również przygotowania do realizacji kolejnych projektów inwestycyjnych. W fazie projektu koncepcyjnego jest budowa nowego ciągu produkcyjnego na Wytwórni Etoksylation w Płocku. Natomiast w ramach rozbudowy bazy magazynowej surowców i produktów na Wytwórni Siarczanowanej II w Brzegu Dolnym trwają prace przygotowawcze do montażu zbiorników. Na Wytwórni Siarczanowanej II prowadzona jest również inwestycja w instalację pilotażową (pilot plant), która będzie służyć do opracowywania technologii produkcji nowych anionowych związków powierzchniowo czynnych. Nowa instalacja pozwoli poszerzyć gamę produktową Spółki. Planowany termin zakończenia inwestycji to koniec I kwartału 2020 roku.

Na etapie dopracowywania technologii są przygotowania do inwestycji budowy suszarni surfaktantów anionowych. Pozwoli ona na produkcję wyrobu na bazie proszku dedykowanego środkom do prania i kostkom do toalet.

Ponadto Spółka prowadzi inwestycję, która pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie estrów fosforowych.

PCC EXOL posiada dwa zezwolenia na prowadzenie działalności w specjalnej strefie ekonomicznej, związane z przedsięwzięciami inwestycyjnymi, co daje możliwość Spółce skorzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego od części dochodu.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i Polski podejmowanych jest szereg inicjatyw nowelizujących czy doprecyzowujących brzmienie poszczególnych przepisów dotyczących pomocy publicznej, w tym ustawy o wspieraniu nowych inwestycji, zmieniającej przepisy ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, jak i m.in. ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych. Niejednokrotnie tego rodzaju odmienne od dotąd stosowanych wykładni przepisów wprowadzane są w drodze nieformalnych wytycznych Komisji Europejskiej czy organów państwowych. Spółka na bieżąco śledzi i stara się adaptować do zmieniających się oczekiwań w zakresie sposobu realizacji

inwestycji czy działań objętych dofinansowaniami, czy to w ramach zezwoleń strefowych czy innych form pomocy publicznej. Nie ma jednak gwarancji, że sposób dokonanej przez nią kwalifikacji prawnej czy prawno-podatkowej nie zostanie odmiennie potraktowany przez instytucje wdrażające/ udzielające pomocy publicznej.

W III kwartale 2019 r. Grupa PCC EXOL kontynuowała rozpoczęte projekty inwestycyjne. Nakłady inwestycyjne w okresie III kwartałów 2019 roku wyniosły ok. 31,3 mln zł.

## 2.3 Otoczenie rynkowe

### 2.3.1 Kluczowe czynniki makroekonomiczne

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

#### Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają przede wszystkim stopa wzrostu PKB, poziom inflacji oraz wysokość stóp procentowych.

Według „Wstępnego szacunku produktu krajowego brutto w II kwartale 2019 r.” opublikowanego na koniec sierpnia 2019 roku, w II kwartale 2019 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce był realnie wyższy o 4,5% rok do roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, gdzie wzrost wyniósł 5,3%. Szacunki Głównego Urzędu Statystycznego pokazują, że kluczowe znaczenie dla wzrostu PKB w II kwartale 2019 roku miał popyt krajowy, którego wzrost w skali roku wyniósł 4,8% i był wyższy od notowanego w I kwartale 2019 r. Saldo handlu zagranicznego miało neutralny wpływ na tempo wzrostu gospodarczego.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 8 lipca 2019 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, prognozowane tempo wzrostu PKB w całym 2019 r. wyniesie prawdopodobnie 4,5%, czyli będzie niższe niż w ubiegłym 2018 roku, w którym odnotowano wzrost o 5,1%. Względem ostatniej publikacji z marca prognoza wzrostu gospodarczego w roku 2019 została podwyższona o 50 punktów bazowych. Natomiast zgodnie z oceną Rady Polityki Pieniężnej z posiedzenia w dniach 1–2 października 2019 r., perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, a dynamika PKB – mimo oczekiwanego obniżenia – utrzyma się w najbliższych latach na relatywnie wysokim poziomie. Wzrosła jednak niepewność dotycząca skali i trwałości osłabienia koniunktury za granicą oraz jego wpływu na krajową aktywność gospodarczą. Inflacja – po przejściowym wzroście w I kw. 2020 r. – w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej będzie się kształtować w pobliżu celu inflacyjnego.

W najbliższych dwóch latach inflacja CPI (consumer price index – indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych) powinna kształtować się blisko celu inflacyjnego NBP

wynoszącego 2,5% z dopuszczalnym przedziałem wahań +/- 1 punktu procentowego, mimo oczekiwanego, przejściowego wzrostu w I kwartale 2020 roku. Utrzymanie stabilnego poziomu cen jest podstawowym zadaniem NBP, zgodnie z opracowaną przez Radę Polityki Pieniężnej strategią. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego z 8 lipca 2019 r., szacunkowa inflacja CPI w 2018 r. wyniosła 1,6%. Zgodnie z tą samą publikacją, w 2019 r., m.in. z powodu oddziałującego z opóźnieniem na ceny bieżące wzrostu presji kosztowej ze strony rynku pracy oraz wzrostu cen energii elektrycznej, inflacja wzrośnie i prawdopodobnie wyniesie 2,0%, co oznacza poziom niższy niż cel inflacyjny (2,5%), jednak pozostanie on w przedziale odchyłań od celu. W średnim okresie ograniczająco na dynamikę cen powinno natomiast oddziaływać oczekiwane spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego.

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

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

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

Struktura sprzedaży Grupy charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też wyniki finansowe GK PCC EXOL w istotnej mierze uzależnione są od sytuacji

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

makroekonomicznej, nie tylko w Polsce, ale i na rynkach zagranicznych.

Wyniki sprzedaży są również uzależnione od kursów wymiany PLN do EUR i USD, walut w których realizowana jest wymiana handlowa zarówno od strony sprzedaży eksportowej, jak i zakupu podstawowych surowców produkcyjnych. Grupa posiada część wpływów w walucie obcej, jak też część wypływów w związku z nabywanymi materiałami i usługami następuje w walucie obcej, przez co część przepływów jest naturalnie zabezpieczona przed ryzykiem kursu walutowego, poprzez kompensację.

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

### Czynniki wewnętrzne

Wśród czynników wewnętrznych mających istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Spółka definiuje m.in. kontynuację realizacji planowanych celów strategicznych Grupy, terminową realizację planów inwestycyjnych, rozbudowę działu badawczo-rozwojowego czy stabilną kadrę zarządzającą.

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

Terminowa realizacja planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z rozszerzeniem istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych, ma kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności spółek Grupy PCC EXOL. Spośród wszystkich możliwości inwestycyjnych Grupa starannie wybiera te, które charakteryzują się odpowiednim poziomem opłacalności. Podejmując decyzje inwestycyjne Grupa uwzględnia bieżące możliwości finansowania projektów. Wykorzystuje z jednej strony korzyści wynikające z dźwigni finansowej, pamiętając jednocześnie o zachowaniu bezpiecznego poziomu zadłużenia.

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

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

## 3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 3.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

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

- spadek przychodów ze sprzedaży o 11,4 mln zł (tj. o 2,3% 1-3Q/1-3Q) do poziomu 487,4 mln zł, w wyniku:
  - zmniejszenia przychodów ze sprzedaży produktów o 23,4 mln zł (tj. o 5,7% 1-3Q/1-3Q), wynikającego ze spadku przychodów w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 41,1 mln zł (tj. o 19,0% 1-3Q/1-3Q), przy jednoczesnym wzroście w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 17,7 mln zł (tj. o 9,0% 1-3Q/1-3Q),
  - wyższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 11,1 mln zł (tj. o 14,7% 1-3Q/1-3Q), które są głównie efektem zwiększonej sprzedaży towarów handlowych,
  - wyższych przychodów ze sprzedaży usług o 1,0 mln zł (tj. o 7,9% 1-3Q/1-3Q), które są

odzwierciedleniem wyższego poziomu sprzedaży usług transportowych,

- spadek kosztów własnych sprzedaży o 24,0 mln zł (tj. o 5,6% 1-3Q/1-3Q), związany przede wszystkim z mniejszą ilością sprzedaży produktów oraz spadkiem cen głównych surowców,
- wzrost kosztów sprzedaży o 2,6 mln zł (tj. o 11,3% 1-3Q/1-3Q), na skutek wyższych kosztów transportu,
- zmniejszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2,4 mln zł, związane głównie ze spisaniem w koszty zakończonych prac rozwojowych oraz z rozpoznaniem niższego zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej,
- udział w wyniku finansowym jednostki wycenianej metodą praw własności Elpis w wysokości 1,7 mln zł.

Na wyniki finansowe Grupy miały wpływ zdarzenia jednorazowe w postaci spisanie w koszty zakończonych projektów rozwojowych w wysokości 2,6 mln zł pomniejszonych o otrzymane dotacje w kwocie 1,4 mln zł.

Wykres 1 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL za 3 kwartały 2019 roku [mln zł]



Tabela 3 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

| [w tys. zł]  | 1-3Q 2019     | 1-3Q 2018     | Zmiana w % |
|--|---------------|---------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży   | 487 405       | 498 759       | -2,3%      |
| Koszt własny sprzedaży   | (401 716)     | (425 733)     | -5,6%      |
| Koszty sprzedaży   | (25 123)      | (22 571)      | 11,3%      |
| Koszty ogólnego zarządu  | (26 239)      | (23 714)      | 10,6%      |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne                                | (894)         | 1 459         | -161,3%    |
| <b>EBITDA</b>  | <b>41 338</b> | <b>35 778</b> | 15,5%      |
| <b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>                        | <b>33 433</b> | <b>28 200</b> | 18,6%      |
| Koszty finansowe   | (7 876)       | (7 814)       | 0,8%       |
| Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności | 1 680         | (70)          | 2500,0%    |
| <b>Zysk brutto</b>   | <b>27 237</b> | <b>20 316</b> | 34,1%      |
| <b>Zysk netto</b>  | <b>23 853</b> | <b>16 395</b> | 45,5%      |

Tabela 4 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

| [w tys. zł]                                     | 1-3Q 2019     | 1-3Q 2018     | Zmiana w % |
|---|---------------|---------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży                          | 431 344       | 443 735       | -2,8%      |
| Koszt własny sprzedaży                          | (357 621)     | (384 517)     | -7,0%      |
| Koszty sprzedaży                                | (22 186)      | (19 152)      | 15,8%      |
| Koszty ogólnego zarządu                         | (17 384)      | (13 672)      | 27,2%      |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne         | (878)         | 1 454         | -160,4%    |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>39 907</b> | <b>34 247</b> | 16,5%      |
| <b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b> | <b>33 275</b> | <b>27 848</b> | 19,5%      |
| Wynik na działalności finansowej                | (7 728)       | (7 686)       | 0,5%       |
| <b>Zysk brutto</b>                              | <b>25 547</b> | <b>20 162</b> | 26,7%      |
| <b>Zysk netto</b>                               | <b>22 137</b> | <b>16 568</b> | 33,6%      |

## 3.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

### 3.2.1 Przychody ze sprzedaży

W pierwszych III kwartałach 2019 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 487,4 mln zł, tj. niższe od roku poprzedniego o 2,3%. Przychody te obejmują także sprzedaż tlenu etylenu do spółki powiązanej, stanowiącą około 13% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 431,3 mln zł.

Istotna zmiana przychodów w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2018 roku widoczna jest w przychodach ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich spadek wartościowo o 23,4 mln zł (tj. 5,7% 1-3Q/1-3Q), do poziomu 387,8 mln zł, przy spadku ilościowym o 2,7% 1-3Q/1-3Q.

Przyrost wartościowy osiągnięto na przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów, których wartość zwiększyła się o 11,1 mln zł w porównaniu do III kwartałów 2018 roku, osiągając poziom



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

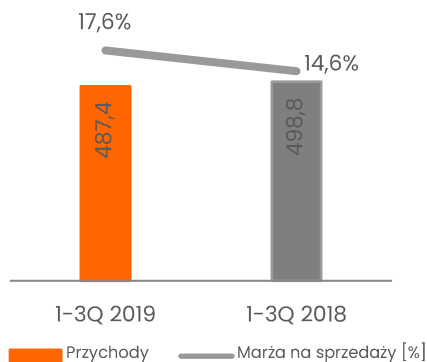
Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

86,5 mln zł. Wynikało to głównie ze wzrostu sprzedaży towarów handlowych, zleconych do produkcji przez spółkę powiązaną.

W analizowanym okresie sprzedaż usług wyniosła 13,1 mln zł i była o 1,0 mln zł wyższa niż w pierwszych dziewięciu miesiącach roku poprzedniego, w wyniku wzrostu usług powiązanych z dostawą produktów i towarów.

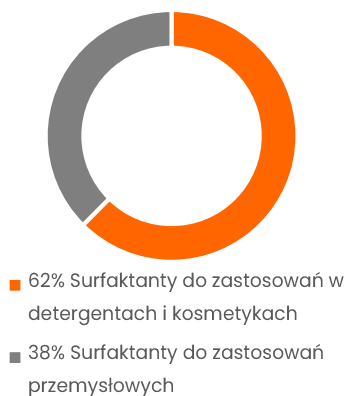
Wykres 2 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2019 roku



Przychody ze sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w ujęciu wartościowym spadły o 41,1 mln zł do poziomu 174,6 mln zł (tj. o 19,0%). Natomiast w ujęciu ilościowym sprzedaż spadła o 8,1%, osiągając 41,6 tys. ton. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł w ujęciu wartościowym 45,0%, a w ujęciu ilościowym 62,4%.

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

Wykres 3 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów za 3 kwartały 2019 r. - ujęcie ilościowe [%]



Wykres 4 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów za 3 kwartały 2019 r. - ujęcie wartościowe [%]



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

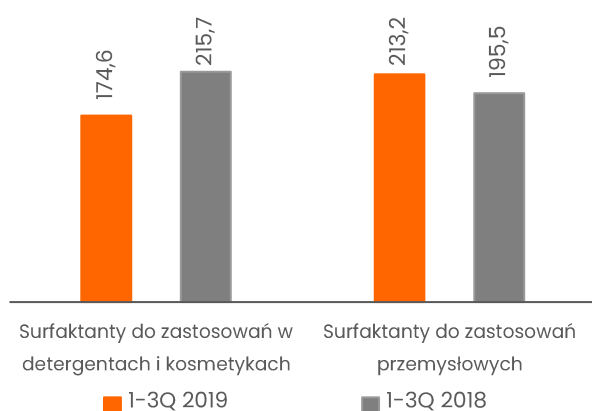
Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

W grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych za III kwartały 2019 roku odnotowano zarówno ilościowy, jak i wartościowy wzrost sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 9,0% (tj. o 17,7 mln zł) do poziomu 213,2 mln zł, co jest odzwierciedleniem wzrostu wolumenu o 7,8%.

Wzrost przychodów w tej grupie produktów to przede wszystkim efekt działań Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 73,7%. Spółka PCC Chemax również

Wykres 5 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów za 3 kwartały 2019 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



### 3.2.2 Koszty działalności

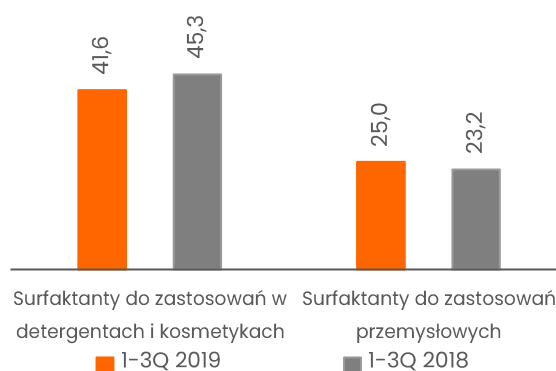
Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL za III kwartały 2019 roku ukształtowały się na poziomie 453,1 mln zł i były niższe o 4,0% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Do kosztów tych Grupa zalicza koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Spółka PCC EXOL poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 397,2 mln zł, niższe o 4,8% niż za III kwartały 2018 roku.

Koszt własny sprzedaży za III kwartały 2019 roku wyniósł 401,7 mln zł i był niższy o 24,0 mln zł (tj. o 5,6% 1-3Q/1-3Q). Zmiana ta wynika z niższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 32,8 mln zł (tj. o 9,3% 1-3Q/1-3Q), a także ze zwiększenia kosztów zakupu towarów i materiałów o 8,8 mln zł (tj. o 11,8% 1-3Q/1-3Q), odzwierciedlając tym samym wyższą sprzedaż towarów i materiałów.

zamknęła pierwsze III kwartały 2019 r. sprzedażą produktów o 1,9 mln wyższą niż w analogicznym okresie 2018 r. tj. w wysokości 62,7 mln zł.

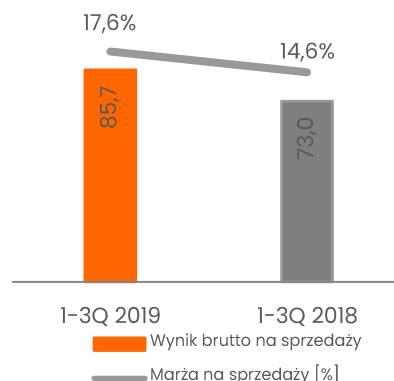
Osiągnięte rezultaty potwierdzają konsekwentne ukierunkowanie Grupy na rozwój produktów specjalistycznych dedykowanych do licznych branż i różnorodnych zastosowań, które stanowią większość surfaktantów do zastosowań przemysłowych.

Wykres 6 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów za 3 kwartały 2019 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 85,7 mln zł i był wyższy o 12,7 mln zł w porównaniu z pierwszymi trzema kwartałami 2018 roku.

Wykres 7 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] za 3 kwartały 2019 roku



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 17,6%, poprawiając zeszłoroczną marżę o 2,9 p.p. Wzrost rentowności potwierdza, że konsekwentna realizacja strategii rozwijania produktów specjalistycznych przynosi pozytywne efekty.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 25,1 mln zł, tj. o 2,6 mln zł wyższe w porównaniu do pierwszych 9 miesięcy 2018 roku, które wynikają z wyższych kosztów transportu.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 26,2 mln zł, wobec 23,7 mln zł za III kwartał 2018 roku. Wzrost kosztów o 2,5 mln zł (tj. o 10,6% 1-3Q/1-3Q) związany jest głównie ze zwiększeniem kosztów świadczeń pracowniczych, w związku z wyższymi wynagrodzeniami oraz aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu a z także wyższymi kosztami usług obcych.

W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów za III kwartału 2019 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 283,7 mln zł i były niższe o 42,5 mln zł (tj. o 13,0% 1-3Q/1-3Q), co wynika głównie z niższych cen kluczowych surowców, jak i niższego wolumenu sprzedaży produktów,
- koszty usług obcych wyniosły 37,2 mln zł i wzrosły o 6,4 mln zł (tj. o 20,8% 1-3Q/1-3Q), co wynika zarówno z wyższych kosztów transportu o 1,8 mln zł, jak i wyższych pozostałych usług związanych z bieżącą działalnością o 4,6 mln zł,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 33,0 mln zł, wobec 29,9 mln zł za III kwartał 2018 roku (wzrost o 10,4% 1-3Q/1-3Q), wzrost wynika z wyższych niż w roku poprzednim wynagrodzeń.

Tabela 5 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2019 roku – Grupa PCC EXOL

| [w tys. zł]   | 1-3Q 2019 | 1-3Q 2018 | Zmiana |
|---|-----------|-----------|--------|
| Zużycie materiałów i energii  | (283 727) | (326 217) | -13,0% |
| Usługi obce   | (37 162)  | (30 765)  | 20,8%  |
| Koszty świadczeń pracowniczych  | (32 969)  | (29 865)  | 10,4%  |
| Amortyzacja   | (7 785)   | (7 371)   | 5,6%   |
| Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych | (120)     | (207)     | -42,0% |
| Pozostałe koszty  | (8 500)   | (7 397)   | 14,9%  |

Tabela 6 Podstawowe rodzaje kosztów za 3 kwartały 2019 roku – Spółka PCC EXOL

| [w tys. zł]   | 1-3Q 2019 | 1-3Q 2018 | Zmiana |
|---|-----------|-----------|--------|
| Zużycie materiałów i energii  | (242 702) | (281 592) | -13,8% |
| Usługi obce   | (34 830)  | (28 309)  | 23,0%  |
| Koszty świadczeń pracowniczych  | (22 708)  | (19 130)  | 18,7%  |
| Amortyzacja   | (6 512)   | (6 192)   | 5,2%   |
| Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych | (120)     | (207)     | -42,0% |
| Pozostałe koszty  | (6 671)   | (5 424)   | 23,0%  |

**3.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa**

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej za III kwartał 2019 roku był o 2,4 mln zł niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku. Związane jest to głównie z rozpoznaniem

za III kwartał 2019 roku niższego o 0,7 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej oraz spisaniem w koszty zakończonych projektów rozwojowych w wysokości 2,6

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

mln zł oraz wykazaniem w przychodach otrzymanych dotacji w kwocie 1,4 mln zł.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 33,4 mln zł i był wyższy o 5,2 mln zł od wyniku uzyskanego za III kwartał 2018 roku, co jest konsekwencją przede wszystkim wyższego o 12,7 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Główny wpływ na wynik EBIT miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na poziomie 33,3 mln zł. Natomiast spółka PCC Chemax wypracowała wynik EBIT w wysokości 0,4 mln zł, który był niższy o 0,5 mln zł od wyniku za III kwartał roku poprzedniego.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 7,9 mln zł i w odniesieniu do analogicznego okresu w 2018 roku pogorszył się o 0,1 mln zł, głównie na skutek zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

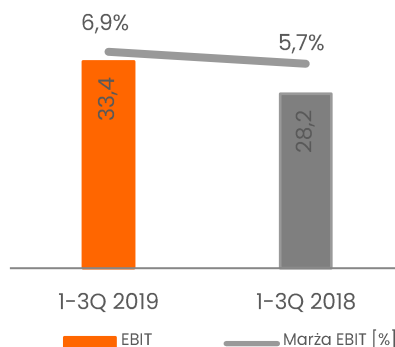
### 3.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

#### Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 20,7 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany z wyższą wartością środków trwałych w budowie,
- niższy o 1,4 mln zł poziom wartości niematerialnych,
- wyższy o 13,5 mln zł poziom należności od odbiorców oraz pozostałych należności,
- niższy o 10,5 mln zł poziom zapasów, związany z wysokim stanem zapasów na koniec 2018 roku,
- niższy o 9,2 mln zł poziom środków pieniężnych.

Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 27,2 mln zł i w porównaniu do pierwszych 9 miesięcy 2018 roku wzrósł o 6,9 mln zł.

Wykres 8 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] za 3 kwartały 2019 roku



#### Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- wyższy o 12,7 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 25,3 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- niższy o 18,0 mln poziom zobowiązań wobec dostawców,
- wyższe o 0,4 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 30 września 2019 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowała należności warunkowych. Natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 6.3.27 niniejszego raportu.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 7 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2019 r. – Grupa PCC EXOL

| [w tys. zł]   | 1-3Q 2019      | 2018           | Zmiana      |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 202 975        | 182 297        | 11,3%       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 6 962          | 16 200         | -57,0%      |
| Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności | 92 539         | 79 039         | 17,1%       |
| Zapasy  | 57 598         | 68 139         | -15,5%      |
| Wartości niematerialne  | 202 622        | 204 000        | -0,7%       |
| Pozostałe aktywa  | 14 658         | 7 316          | 100,4%      |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>   | <b>577 354</b> | <b>556 991</b> | <b>3,7%</b> |
| Kapitał własny  | 264 111        | 251 415        | 5,0%        |
| Długoterminowe kredyty i obligacje  | 29 169         | 153 520        | -81,0%      |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy                                   | 22 404         | 22 948         | -2,4%       |
| Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami              | 77 569         | 95 609         | -18,9%      |
| Krótkoterminowe kredyty i obligacje   | 167 108        | 17 425         | 859,0%      |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy                                  | 16 993         | 16 074         | 5,7%        |
| <b>PASYWA RAZEM</b>   | <b>577 354</b> | <b>556 991</b> | <b>3,7%</b> |

Tabela 8 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 30 września 2019 r. – Spółka PCC EXOL

| [w tys. zł]   | 1-3Q 2019      | 2018           | Zmiana      |
|---|----------------|----------------|-------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 188 178        | 167 824        | 12,1%       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 5 858          | 16 086         | -63,6%      |
| Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności | 82 453         | 68 532         | 20,3%       |
| Zapasy  | 43 074         | 55 320         | -22,1%      |
| Wartości niematerialne  | 181 453        | 183 681        | -1,2%       |
| Pozostałe aktywa  | 52 958         | 48 000         | 10,3%       |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>   | <b>553 974</b> | <b>539 443</b> | <b>2,7%</b> |
| Kapitał własny  | 251 231        | 243 485        | 3,2%        |
| Długoterminowe kredyty i obligacje  | 25 697         | 150 189        | -82,9%      |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy                                   | 22 404         | 22 948         | -2,4%       |
| Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami              | 71 424         | 91 170         | -21,7%      |
| Krótkoterminowe kredyty i obligacje   | 166 576        | 16 077         | 936,1%      |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy                                  | 16 642         | 15 574         | 6,9%        |
| <b>PASYWA RAZEM</b>   | <b>553 974</b> | <b>539 443</b> | <b>2,7%</b> |

**3.2.5 Analiza przepływów pieniężnych**

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2019 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 7,0 mln zł i zmniejszył się o 9,2 mln zł w stosunku do końca roku 2018. W tym okresie Grupa osiągnęła dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 20,3 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na dzień 30 września 2019 roku. Zwiększeniu uległ poziom należności od odbiorców, przy jednoczesnym spadku poziomu zapasów oraz salda zobowiązań wobec dostawców.

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Za III kwartały 2019 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które wyniosło 31,6 mln zł wobec 12,9 mln zł w 2018 roku. Saldo dotyczyło poniesionych wydatków inwestycyjnych.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 2,0 mln zł. Na saldo wpłynęła zarówno wypłata dywidendy w kwocie 15,5 mln zł, jak i wpływy z tytułu kredytów.

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

Natomiast w III kwartale br. PCC EXOL naruszyła postanowienia zawartych umów kredytowych, gdzie doszło do przekroczenia jednego z czterech kowenantów umownych. Pozostałe trzy

wskaźniki nie zostały przekroczone. W wyniku podjętych rozmów z Bankiem, w dniu 12 listopada 2019 r. Spółka otrzymała oświadczenie Banku, iż w tej sytuacji Bank nie wyciągnie negatywnych konsekwencji z tytułu przekroczenia wskaźnika.

Pomimo braku ryzyka wyciągnięcia konsekwencji przez Bank, biorąc pod uwagę treść zapisów MSR 1 Prezentacja Sprawozdań Finansowych paragraf 74, Spółka dokonała reklasyfikacji długoterminowej części kredytów w wysokości 105 482 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych.

Jednostka zależna – PCC Chemax Inc w zakresie postanowień umów kredytowych wywiązała się z utrzymania kowenantów finansowych na ustalonym poziomie.

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

### 3.3 Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki, zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników. Dostarczają one istotnych informacji na temat sytuacji finansowej, efektywności działania, rentowności oraz przepływów gotówkowych.

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

PCC EXOL prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Spółka prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór Alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy PCC EXOL i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

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

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

| [w tys. zł]                         | 1-3Q 2019        | 1-3Q 2018   | Zmiana        |
|-------------------------------------|------------------|-------------|---------------|
| EBIT                                | 33 433           | 28 200      | 5 233         |
| EBITDA                              | 41 338           | 35 778      | 5 560         |
| marża brutto ze sprzedaży           | 17,6%            | 14,6%       | 2,9 p.p.      |
| marża EBITDA                        | 8,5%             | 7,2%        | 1,3 p.p.      |
| marża EBIT                          | 6,9%             | 5,7%        | 1,2 p.p.      |
| marża netto                         | 4,9%             | 3,3%        | 1,6 p.p.      |
|                                     | <b>1-3Q 2019</b> | <b>2018</b> | <b>Zmiana</b> |
| wskaźnik zadłużenia ogólnego        | 54,3%            | 54,9%       | -0,6 p.p.     |
| wskaźnik zadłużenia oprocentowanego | 34,0%            | 30,7%       | 3,3 p.p.      |
| wskaźnik dług netto/EBITDA          | 3,8              | 3,5         | 0,3           |

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

| [w tys. zł]                         | 1-3Q 2019        | 1-3Q 2018   | Zmiana        |
|-------------------------------------|------------------|-------------|---------------|
| EBIT                                | 33 275           | 27 848      | 5 427         |
| EBITDA                              | 39 907           | 34 247      | 5 660         |
| marża brutto ze sprzedaży           | 17,1%            | 13,3%       | 3,7 p.p.      |
| marża EBITDA                        | 9,3%             | 7,7%        | 1,5 p.p.      |
| marża EBIT                          | 7,7%             | 6,3%        | 1,4 p.p.      |
| marża netto                         | 5,1%             | 3,7%        | 1,4 p.p.      |
|                                     | <b>1-3Q 2019</b> | <b>2018</b> | <b>Zmiana</b> |
| wskaźnik zadłużenia ogólnego        | 54,6%            | 54,9%       | -0,2 p.p.     |
| wskaźnik zadłużenia oprocentowanego | 34,7%            | 30,8%       | 3,9 p.p.      |
| wskaźnik dług netto/EBITDA          | 3,9              | 3,5         | 0,3           |

Kierując się wytycznymi ESMA „Alternatywne pomiary wyników” – 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl, poniżej przedstawiono ich definicję oraz sposób obliczania Alternatywnych Pomiarów Wyników:

| Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników | Definicja  |
|--------------------------------------|--|
| EBIT                                 | zysk z działalności operacyjnej tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem [mln zł]   |
| EBITDA                               | zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (amortyzacja oraz odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych) [mln zł] |
| marża brutto ze sprzedaży            | zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży  |
| marża EBITDA                         | EBITDA/przychody ze sprzedaży  |
| marża EBIT                           | EBIT/przychody ze sprzedaży  |
| marża netto                          | zysk netto/przychody ze sprzedaży  |
| wskaźnik zadłużenia ogólnego         | zobowiązania ogółem/pasywa ogółem  |
| wskaźnik zadłużenia oprocentowanego  | (kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji)/pasywa ogółem   |
| wskaźnik dług netto/EBITDA           | (kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji - środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)                |

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 11 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

| [w tys. zł]  | 1-3Q 2019      | 2018           |
|--|----------------|----------------|
| A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                          | 6 962          | 16 200         |
| <b>B. Płynność</b>   | <b>6 962</b>   | <b>16 200</b>  |
| C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie              | 122 022        | 17 170         |
| D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji | 45 086         | 255            |
| <b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>           | <b>167 108</b> | <b>17 425</b>  |
| <b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>   | <b>160 146</b> | <b>1 225</b>   |
| G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie               | 4 405          | 84 113         |
| H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji  | 24 764         | 69 407         |
| <b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>            | <b>29 169</b>  | <b>153 520</b> |
| <b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>                        | <b>189 315</b> | <b>154 745</b> |

Tabela 12 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

| [w tys. zł]  | 1-3Q 2019      | 2018           |
|--|----------------|----------------|
| A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                          | 5 858          | 16 086         |
| <b>B. Płynność</b>   | <b>5 858</b>   | <b>16 086</b>  |
| C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie              | 121 490        | 15 822         |
| D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji | 45 086         | 255            |
| <b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>           | <b>166 576</b> | <b>16 077</b>  |
| <b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>   | <b>160 718</b> | <b>(9)</b>     |
| G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie               | 933            | 80 782         |
| H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji  | 24 764         | 69 407         |
| <b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>            | <b>25 697</b>  | <b>150 189</b> |
| <b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>                        | <b>186 415</b> | <b>150 180</b> |

Tabela 13 Uzgodnienie EBITDA za 9 miesięcy – Grupa PCC EXOL

| Uzgodnienie EBITDA [w tys. zł]  | 01.01.2019 – 30.09.2019 | 01.01.2018 – 30.09.2018 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Zysk netto</b>   | <b>23 853</b>           | <b>16 395</b>           |
| [+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony   | 3 384                   | 3 921                   |
| [+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym   | 7 785                   | 7 371                   |
| [+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych | 120                     | 207                     |
| [+] Koszty finansowe  | 7 876                   | 7 814                   |
| [+] Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności                    | (1 680)                 | 70                      |
| <b>[=] EBITDA</b>   | <b>41 338</b>           | <b>35 778</b>           |



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

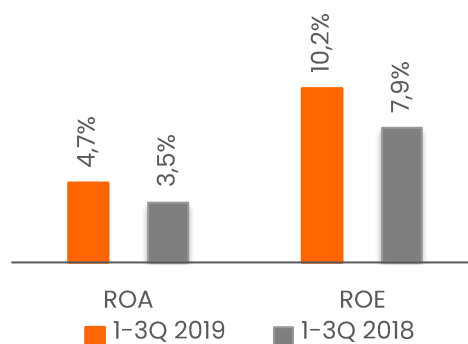
Tabela 14 Uzgodnienie EBITDA za 9 miesięcy – Spółka PCC EXOL

| Uzgodnienie EBITDA [w tys. zł]  | 01.01.2019 – 30.09.2019 | 01.01.2018 – 30.09.2018 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Zysk netto</b>   | <b>22 137</b>           | <b>16 568</b>           |
| [+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony   | 3 410                   | 3 594                   |
| [+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym   | 6 512                   | 6 192                   |
| [+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych | 120                     | 207                     |
| [+] Koszty finansowe  | 7 728                   | 7 686                   |
| <b>[=] EBITDA</b>   | <b>39 907</b>           | <b>34 247</b>           |

**Rentowność**

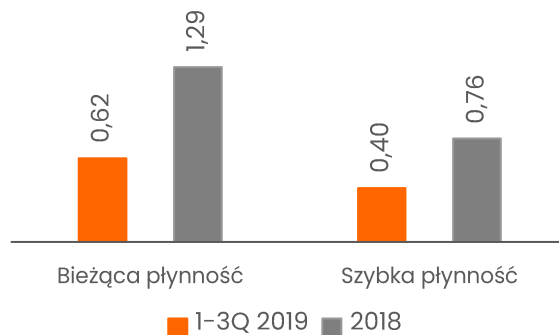
Za III kwartały 2019 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły wyższe poziomy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku wskaźników rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE). Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 30.09.2019, jak i 30.09.2018.

Wykres 9 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów za 3 kwartały 2019 roku – Grupa PCC EXOL

**Płynność i zadłużenie**

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej osiągnęły na koniec III kwartału 2019 roku niższe poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego. Jest to konsekwencja naruszenia postanowień zwartych umów kredytowych, gdzie doszło do przekroczenia jednego z czterech kowenantów

Wykres 10 Wskaźniki płynności za 3 kwartały 2019 roku – Grupa PCC EXOL



umownych. Pomimo braku ryzyka wyciągnięcia konsekwencji przez Bank, biorąc pod uwagę treść zapisów MSR I Prezentacja Sprawozdań Finansowych paragraf 74, Spółka dokonała reklasyfikacji długoterminowej części kredytów w wysokości 105 482 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych.

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

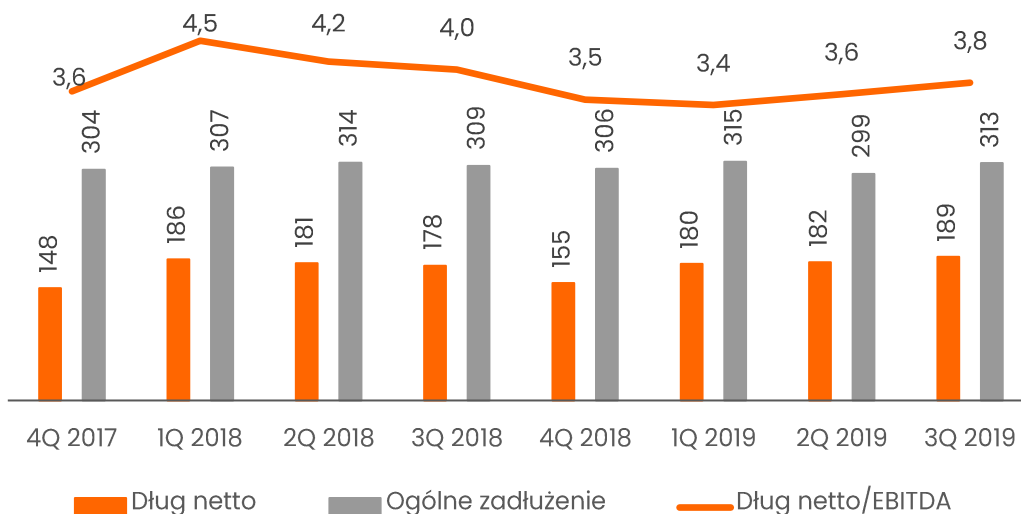
Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwałe środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na

koniec września 2019 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 189,3 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wyniosła 3,8.

Wykres 11 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA za 3 kwartały 2019 roku - Grupa PCC EXOL

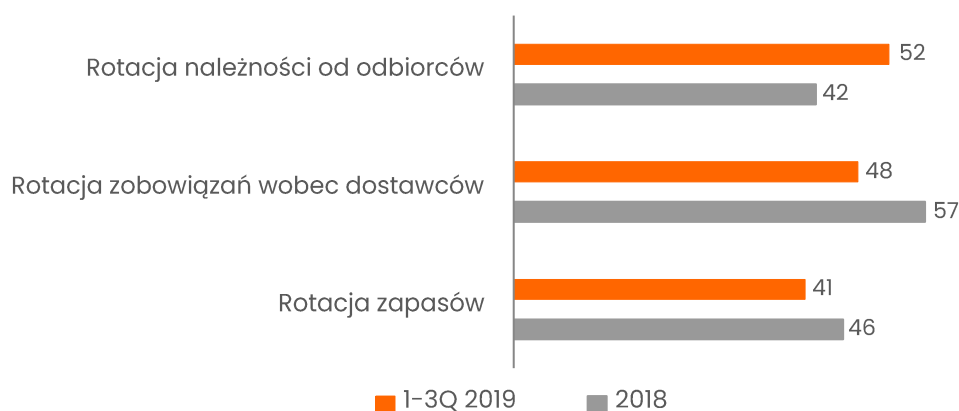


### Sprawność działania

Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 30.09.2019, jak i przed 30.09.2018. Za III kwartały 2019 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 52 dni i wzrósł o 10 dni w porównaniu do roku 2018.

Rotacja zobowiązań wobec dostawców za III kwartały 2019 r. wyniosła 48 dni i spadła o 9 dni w porównaniu do roku ubiegłego, co wynika ze zmiany struktury zobowiązań. Również wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 5 dni i ukształtował się na poziomie 41 dni.

Wykres 12 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) za 3 kwartały 2019 roku - Grupa PCC EXOL



## 4. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

### 4.1 Znaczące umowy i zdarzenia

#### Alokacja projektu

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

Sprzedaż udziałów PCC Oxyalkylates jest wyrazem alokacji do PCC SE projektu związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Kertih, Terengganu w Malezji, jak i z realizacją inwestycji i prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję (dalej: „Projekt”).

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

#### Zamiana warrantów na akcje

W dniu 18 kwietnia 2019 r. Prezes Zarządu Spółki, Pan Mirosław Siwirski, złożył Spółce oświadczenie o objęciu 165 227 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 zł każda (dalej „Akcje”). Oświadczenie zostało złożone w wykonaniu Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego.

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

#### Uchwała o dywidendzie

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

- wypłatę dywidendy w kwocie 15 538 464,09 zł (0,09 zł na jedną akcję),
- na podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 5 580 933,67 zł.

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

Dywidendą zostały objęte akcje w liczbie 172 649 601, obejmujące 124 066 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz 48 583 601 akcji zwykłych, w tym 165 227 akcji opłaconych przez Pana Mirosława Siwirskiego w dniu 19 kwietnia 2019 r.

#### Rejestracja i wprowadzenie akcji serii F na giełdę

Zgodnie z uchwałą GPW oraz komunikatami KDPW opublikowanymi przez Spółkę odpowiednio w dniach 27 czerwca i 3 lipca br., z dniem 5 lipca 2019 roku zostało zarejestrowanych i wprowadzonych do obrotu 165 227 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10.11.2015 r. Akcje te są oznaczone kodem ISIN PLPCCEX00010.

#### Zatwierdzenie prospektu emisyjnego IV Programu Emisji Obligacji

W dniu 19 lipca 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny obligacyjny Spółki, który daje możliwość emisji i publicznego oferowania kolejnych serii obligacji Spółki o wartości nie wyższej niż 100 000 000 złotych.

#### Spór z HH Technology

W dniu 5 września 2019 r. PCC EXOLA SA otrzymał od Sądu Okręgowego we Wrocławiu (dalej: „Sąd Okręgowy”) zawiadomienie o rozprawie wyznaczonej w związku z pozwem złożonym przez HH Technology Corp., 500 Cummings Center STE 3470 Beverly, MA 01915, Stany Zjednoczone Ameryki (dalej: „HH Technology”) (dalej: „Pozew”), w którym HH Technology wnosi o:

- nakazanie PCC EXOL zaniechania naruszania zastrzeżeń patentu nr 210255 „Sposób wytwarzania alkoksylatów i urządzenie do realizacji tego sposobu” (dalej: „Patent”), w tym w szczególności zakazanie PCC EXOL oferowania i wprowadzania do obrotu alkoksylatów opartych na

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

alkoholach tłuszczowych (dalej: „Alkoksylaty”) oraz nakazanie PCC EXOL wycofania z obrotu Alkoksylatów lub produktów powstałych przy wykorzystaniu tych Alkoksylatów,

- nakazanie PCC EXOL wydania do rąk HH Technology znajdujących się w jej posiadaniu Alkoksylatów,
- zasądzenie od PCC EXOL na rzecz HH Technology zapłaty kwoty odpowiadającej wysokości poniesionej przez HH Technology szkody w wyniku bezprawnego korzystania z Patentu ustalonej w toku postępowania wraz z odsetkami,
- nakazanie PCC EXOL podania do publicznej wiadomości sentencji wyroku uznającego w całości bądź w części powództwo, poprzez publikację w dzienniku Rzeczpospolita lub upublicznienie wyroku na koszt PCC EXOL, jeżeli Spółka by tego nie zrobiła.

W Pozwie HH Technology nie wskazuje wartości przedmiotu sporu uzasadniając takie działanie argumentem, iż w sprawach z zakresu naruszenia praw własności intelektualnej ustalenie wartości przedmiotu sporu może nastęrczać istotne trudności. HH Technology swoje stanowisko w kwestii braku wskazania wartości przedmiotu sporu uzasadnia praktyką sądów oraz głosami doktryny.

PCC EXOL informuje jednak, że będzie całkowicie kwestionować ww. roszczenia.

Jednocześnie PCC EXOL wskazuje, iż miało już miejsce postępowanie sądowe w związku ze złożonym przez HH Technology wnioskiem o zabezpieczenie roszczeń HH

## 4.2 Pozostałe informacje

### Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W III kwartałach 2019 roku nie miały miejsca nowe transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

### Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

### Postępowania sądowe

Spółka PCC EXOL S.A. ani żadna spółka z Grupy Kapitałowej nie toczy przed sądem, organem właściwym dla postępowania

Technology o zaniechanie naruszenia przez Spółkę Patentu (dalej: „Wniosek”), o czym PCC EXOL informował w kolejnych raportach bieżących nr 1/2019, 2/2019, 4/2019 i 7/2019. Prowadzone postępowanie sądowe zakończyło się ostatecznie oddaleniem w całości Wniosku. Finalnie, w orzeczeniu z dnia 26 marca 2019 r. Sąd Apelacyjny we Wrocławiu (dalej: „Sąd Apelacyjny”) wskazał, że PCC EXOL przedstawił rzetelne i wiarygodne dowody potwierdzające, iż korzysta on ze spornej technologii na podstawie licencji udzielonej PCC EXOL przez uprawniony podmiot. Sąd Apelacyjny podkreślił również, iż HH Technology nie uprawdopodobnił naruszenia Patentu wskazując na niewielką wiarygodność środków dowodowych przedłożonych przez HH Technology. Ponadto zdaniem Sądu Apelacyjnego, HH Technology nie uprawdopodobnił także istnienia interesu prawnego w uzyskaniu zabezpieczenia, a obie przesłanki tj. uprawdopodobnienie roszczenia oraz interesu prawnego muszą wystąpić kumulatywnie, aby zabezpieczenie mogło być udzielone.

PCC EXOL niezależnie od wykazania bezzasadności roszczeń HH Technology w toku postępowania sądowego dotyczącego Wniosku, wystąpił także o unieważnienie Patentu do Urzędu Patentowego RP. Postępowanie o unieważnienie Patentu jest w toku.

PCC EXOL nie wyklucza dochodzenia od HH Technology w przyszłości roszczeń dotyczących szkody wyrządzonej Spółce przez bezpodstawne działania HH Technology.

arbitrażowego ani organem administracji publicznej, istotnego postępowania, dotyczącego zobowiązań oraz wiarygodności PCC EXOL lub jego jednostki zależnej.

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

Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2019 rok, w związku z czym nie podaje objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami. Swoje zobowiązania zarówno Spółka jak i Grupa reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego raportu nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

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

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

## 5. STRUKTURA GRUPY

### 5.1 Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień publikacji raportu tj. na dzień 20 listopada 2019 roku skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Rysunek1 Struktura Grupy Kapitałowej PCC EXOL



\* spółka konsolidowana metodą pełną

\*\* spółka konsolidowana metodą praw własności

Spółki PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi została wyłączona z konsolidacji ze względu na brak istotności danych finansowych tej jednostki zgodnie z zasadą istotności wyrażoną w pkt 31 MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych oraz zgodnie z par. 8 MSR 8 – Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, który zezwala na odstępianie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

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

W III kwartałach 2019 roku zaszły następujące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PCC EXOL. W dniu 22 marca 2019 r. nastąpiła sprzedaż przez spółkę Elpis Sp. z o.o. 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. na rzecz PCC SE. Z dniem 22 marca 2019 roku została również rozwiązana spółka PCC EXOL PHILIPPINES INC. Zgodnie z filipińskimi przepisami, rozwiązana spółka pozostaje osobą prawną przez

3 lata od daty jej rozwiązania, w celu faktycznego zakończenia wszelkich ewentualnych spraw związanych z jej działalnością.

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

Spółka ani spółki z Grupy nie posiadają oddziałów.

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

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

#### PCC SE – inwestor większościowy

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

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

Kapitał zakładowy PCC EXOL na dzień publikacji raportu dzieli się na 172 649 601 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A, B i C1 są akcjami imiennymi, nienotowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje serii A, B i C1 należą do PCC SE z siedzibą w Duisburgu i dają specjalne uprawnienia kontrolne. Są to akcje uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii E, również należące do PCC, są akcjami imiennymi zwykłymi. Akcje serii C2, D i F są akcjami zwykłymi na okaziciela i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

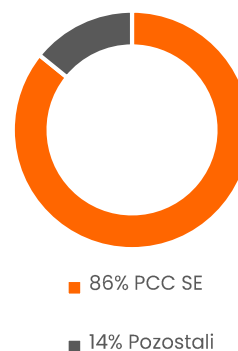
Nie istnieją żadne ograniczenia w przenoszeniu praw własności wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych, poza ograniczeniem wynikającym z zasad Programu Motywacyjnego wprowadzonego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r., zgodnie z którymi akcje emitowane w ramach Programu Motywacyjnego nie mogą zostać zbyte bez uprzedniej pisemnej zgody Rady Nadzorczej Spółki przez okres 2 lat, licząc od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym Spółka zobowiązana była do zaoferowania Uprawnionemu Warrantów w rozumieniu zasad Programu Motywacyjnego.

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

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

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

Wykres 13 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na dzień 20.11.2019



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 15 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 20.11.2019

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 28 sierpnia 2019 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

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

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego w dniu 14 czerwca 2017 r. zostało objętych 165 227 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda. Dnia 18 kwietnia 2019 r. Prezes Zarządu złożył oświadczenie o objęciu 165 227 akcji zwykłych na okaziciela serii F w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda i cenie emisyjnej 1 zł każda. Nabycie akcji nastąpiło 19 kwietnia 2019 r.

Realizacja Programu Motywacyjnego, w ramach którego nastąpiła zamiana 165 227 warrantów subskrypcyjnych na 165 227 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych spowodowała podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o sumę równą wartości nominalnej ww. akcji, bez konieczności podejmowania dodatkowych uchwał organów Spółki w tym zakresie. Zmiana ta została ujawniona w KRS w dniu 30 maja 2019 r.

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

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

Ochronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych służy również określona w przepisach kwalifikowana większość głosów do podjęcia określonych decyzji przez walne zgromadzenie lub określone kworum niezbędne dla podjęcia decyzji (np. pozbawienie prawa poboru, emisja obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa, zmiana statutu,



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązanie Spółki).

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

Według najlepszej wiedzy Spółki nie istnieją także żadne znane Spółce umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku

których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy, poza regulacjami wynikającymi z Programu Motywacyjnego wprowadzonego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r., które mogą doprowadzić do zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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

| Osoba                                      | 20.11.2019          |                              |                              | 28.08.2019          |                              |                              |
|--|---------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|
|  | Liczba akcji [szt.] | Nominalna wartość akcji w zł | Udział w kapitale zakładowym | Liczba akcji [szt.] | Nominalna wartość akcji w zł | Udział w kapitale zakładowym |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                      |                     |                              |                              |                     |                              |                              |
| Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE | 148 033 766         | 148 033 766                  | 85,74%                       | 148 033 766         | 148 033 766                  | 85,74%                       |
| Wiesław Klimkowski                         | 2 905 850           | 2 905 850                    | 1,68%                        | 2 905 850           | 2 905 850                    | 1,68%                        |
| <b>Zarząd</b>                              |                     |                              |                              |                     |                              |                              |
| Mirosław Siwirski                          | 165 227             | 165 227                      | 0,10%                        | 165 227             | 165 227                      | 0,10%                        |
| Rafał Zdon                                 | 1 946 354           | 1 946 354                    | 1,13%                        | 1 946 354           | 1 946 354                    | 1,13%                        |

Ponadto, w dniu 26 kwietnia 2019 roku w ramach III Roku Obrotowego Realizacji Programu, tj. roku 2018, Spółka zaoferowała Prezesowi Zarządu, Panu Mirosławowi Siwirskiemu, objęcie 165 227 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r., uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda, przy czym 1 Warrant uprawnia do objęcia 1 Akcji. Objęcie Warrantów nastąpiło w dniu 22 maja 2019 r.

## 6. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 6.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

#### 6.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

|   |   | 07.2019–<br>09.2019         | 07.2018–<br>09.2018         | 01.2019–<br>09.2019         | 01.2018–<br>09.2018         |
|---|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <i>Nota 6.3.9</i>   |   |                             |                             |                             |                             |
| <i>Nota 6.3.10</i>  | Przychody ze sprzedaży  | 158 885                     | 168 780                     | 487 405                     | 498 759                     |
| <i>Nota 6.3.11</i>  |   |                             |                             |                             |                             |
| <i>Nota 6.3.12</i>  | Koszty sprzedanych produktów,<br>towarów i materiałów                     | (130 593)                   | (141 133)                   | (401 716)                   | (425 733)                   |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>  |   | <b>28 292</b>               | <b>27 647</b>               | <b>85 689</b>               | <b>73 026</b>               |
| <i>Nota 6.3.12</i>  | Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu                                       | (18 303)                    | (15 892)                    | (51 362)                    | (46 285)                    |
| <i>Nota 6.3.23</i>  | Pozostałe przychody i koszty<br>operacyjne                                | 627                         | (923)                       | (894)                       | 1 459                       |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>  |   | <b>10 616</b>               | <b>10 832</b>               | <b>33 433</b>               | <b>28 200</b>               |
| <i>Nota 6.3.16</i>  | Koszty finansowe  | (2 787)                     | (2 472)                     | (7 876)                     | (7 814)                     |
|   | Udział w wyniku finansowym jednostek<br>wycenianych metodą praw własności | (4)                         | (11)                        | 1 680                       | (70)                        |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>   |   | <b>7 825</b>                | <b>8 349</b>                | <b>27 237</b>               | <b>20 316</b>               |
| <i>Nota 6.3.24</i>  | Podatek dochodowy   | (1 749)                     | (1 411)                     | (3 384)                     | (3 921)                     |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  |   | <b>6 076</b>                | <b>6 938</b>                | <b>23 853</b>               | <b>16 395</b>               |
| <b>Zysk netto przypadający:</b>   |   |                             |                             |                             |                             |
|   | Akcjonariuszom Jednostki Dominującej                                      | 6 076                       | 6 938                       | 23 853                      | 16 395                      |
| <b>EBITDA</b>   |   | <b>13 264</b>               | <b>13 593</b>               | <b>41 338</b>               | <b>35 778</b>               |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.<br/>szt.)</b>   |   | <b>172 650</b>              | <b>172 484</b>              | <b>172 650</b>              | <b>172 484</b>              |
| <b>Zysk na akcję podstawowy (PLN)</b>   |   | <b>0,04</b>                 | <b>0,04</b>                 | <b>0,14</b>                 | <b>0,10</b>                 |
| <b>Zysk na akcję rozwodniony (PLN)</b>  |   | <b>0,04</b>                 | <b>0,04</b>                 | <b>0,14</b>                 | <b>0,10</b>                 |
|   |   | <b>07.2019–<br/>09.2019</b> | <b>07.2018–<br/>09.2018</b> | <b>01.2019–<br/>09.2019</b> | <b>01.2018–<br/>09.2018</b> |
| <b>Zysk netto</b>   |   | <b>6 076</b>                | <b>6 938</b>                | <b>23 853</b>               | <b>16 395</b>               |
| <b>Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu<br/>podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku</b> |   | <b>3 547</b>                | <b>(902)</b>                | <b>3 234</b>                | <b>2 551</b>                |
|   | Różnice kursowe z przeliczenia jednostek<br>zagranicznych                 | 3 547                       | (902)                       | 3 234                       | 2 551                       |
| <b>Pozostałe dochody całkowite netto</b>  |   | <b>3 547</b>                | <b>(902)</b>                | <b>3 234</b>                | <b>2 551</b>                |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>   |   | <b>9 623</b>                | <b>6 036</b>                | <b>27 087</b>               | <b>18 946</b>               |
| <b>Całkowite dochody przypadające:</b>  |   |                             |                             |                             |                             |
|   | Akcjonariuszom Jednostki Dominującej                                      | 9 623                       | 6 036                       | 27 087                      | 18 946                      |

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**6.1.2 Skonsolidowane sprawozdanie przepływów pieniężnych**

|  | 01.2019-09.2019 | 01.2018-09.2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Zysk netto za rok obrotowy   | 23 853          | 16 395          |
| Obciążenie z tyt. podatku dochodowego  | 4 737           | 3 015           |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych               | 7 785           | 7 371           |
| Koszty finansowe   | 7 326           | 7 132           |
| Pozostałe korekty zysku  | (454)           | 1 114           |
| Zapłacony podatek dochodowy  | (3 700)         | (799)           |
| Zmiany w kapitale obrotowym  | (19 247)        | (23 828)        |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                      | <b>20 300</b>   | <b>10 400</b>   |
| Obrót aktywami finansowymi   | 0               | (3 000)         |
| Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym                    | 0               | 142             |
| <i>Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym</i>                                     | <i>0</i>        | <i>(9 500)</i>  |
| <i>Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane</i>                  | <i>0</i>        | <i>9 500</i>    |
| <i>Otrzymane odsetki od pożyczek</i>   | <i>0</i>        | <i>142</i>      |
| Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne                     | (31 600)        | (10 112)        |
| Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych                    | 3               | 26              |
| Dywidendy  | 17              | 0               |
| <b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>          | <b>(31 580)</b> | <b>(12 944)</b> |
| Wpływy z tytułu emisji akcji   | 166             | 0               |
| Dywidendy  | (15 538)        | (15 524)        |
| Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia                                | 36 581          | 19 257          |
| Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia                             | (13 385)        | (12 227)        |
| Zapłacone odsetki  | (6 509)         | (6 861)         |
| Wpływy z tytułu dotacji  | 670             | 179             |
| <b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>             | <b>1 985</b>    | <b>(15 176)</b> |
| Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów            | (9 295)         | (17 720)        |
| Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 57              | 95              |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>                     | <b>16 200</b>   | <b>38 958</b>   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>                       | <b>6 962</b>    | <b>21 333</b>   |

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**6.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

|  |  | Stan na 30.09.2019 | Stan na 31.12.2018 |
|--|--|--------------------|--------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                       |  | <b>415 523</b>     | <b>390 366</b>     |
| <i>Nota 6.3.13</i>                         | Rzeczowe aktywa trwałe                           | 202 975            | 182 297            |
| <i>Nota 6.3.14</i>                         | Wartości niematerialne                           | 202 622            | 204 000            |
| <i>Nota 6.3.25</i>                         | Aktywa z tytułu podatku odroczonego              | 1 045              | 627                |
| <i>Nota 6.3.15</i>                         | Prawa do użytkowania aktywów                     | 3 724              | 0                  |
|  | Pozostałe aktywa                                 | 5 157              | 3 442              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                     |  | <b>161 831</b>     | <b>166 625</b>     |
| <i>Nota 6.3.19</i>                         | Zapasy   | 57 598             | 68 139             |
|  | Należności od odbiorców                          | 89 511             | 73 438             |
| <i>Nota 6.3.22</i>                         | Aktywa z tytułu umów z klientami                 | 994                | 1 101              |
|  | Pozostałe należności                             | 2 034              | 4 500              |
|  | Pozostałe aktywa                                 | 4 732              | 3 247              |
|  | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty               | 6 962              | 16 200             |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                        |  | <b>577 354</b>     | <b>556 991</b>     |
| <b>Kapitał własny</b>                      |  | <b>264 111</b>     | <b>251 415</b>     |
|  | Kapitał akcyjny                                  | 172 650            | 172 484            |
|  | Pozostałe całkowite dochody                      | 13 203             | 9 969              |
|  | Zyski zatrzymane                                 | 78 258             | 68 962             |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>         |  | <b>51 573</b>      | <b>176 468</b>     |
| <i>Noty 6.3.17</i>                         | Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji    | 24 764             | 69 407             |
| <i>Noty 6.3.16</i>                         | Kredyty i pozostałe zadłużenie                   | 4 405              | 84 113             |
| <i>Nota 6.3.25</i>                         | Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego        | 20 523             | 21 506             |
|  | Zobowiązania z tytułu świadczeń<br>pracowniczych | 221                | 221                |
| <i>Nota 6.3.29</i>                         | Otrzymane dotacje                                | 0                  | 751                |
|  | Pozostałe zobowiązania                           | 1 660              | 470                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>        |  | <b>261 670</b>     | <b>129 108</b>     |
|  | Zobowiązania wobec dostawców                     | 76 815             | 94 762             |
| <i>Nota 6.3.21</i>                         | Zobowiązania z tytułu umów z klientami           | 754                | 847                |
| <i>Nota 6.3.17</i>                         | Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji    | 45 086             | 255                |
| <i>Nota 6.3.16</i>                         | Kredyty i pozostałe zadłużenie                   | 122 022            | 17 170             |
| <i>Nota 6.3.20</i>                         | Rezerwy  | 260                | 140                |
|  | Zobowiązania z tytułu świadczeń<br>pracowniczych | 4 359              | 3 915              |
|  | Pozostałe zobowiązania                           | 12 374             | 12 019             |
| <b>Zobowiązania razem</b>                  |  | <b>313 243</b>     | <b>305 576</b>     |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b> |  | <b>577 354</b>     | <b>556 991</b>     |

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**6.1.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym****Kapitał przypadający Jednostce Dominującej**

|  | <b>Kapitał<br/>akcyjny</b> | <b>Pozostałe<br/>całkowite<br/>dochody</b> | <b>Zyski<br/>zatrzymane</b> | <b>Razem<br/>kapitał<br/>własny</b> |
|--|----------------------------|--|-----------------------------|-------------------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2019</b>                         | <b>172 484</b>             | <b>9 969</b>                               | <b>68 962</b>               | <b>251 415</b>                      |
| <b>Transakcje z właścicielami</b>                      | <b>166</b>                 | <b>0</b>                                   | <b>(14 557)</b>             | <b>(14 391)</b>                     |
| Wypłata dywidendy                                      | 0                          | 0  | (15 538)                    | (15 538)                            |
| Emisja akcji   | 166                        | 0  | 0                           | 166                                 |
| Wycena programu motywacyjnego                          | 0                          | 0  | 981                         | 981                                 |
| <b>Całkowite dochody</b>                               | <b>0</b>                   | <b>3 234</b>                               | <b>23 853</b>               | <b>27 087</b>                       |
| Zysk za rok bieżący                                    | 0                          | 0  | 23 853                      | 23 853                              |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | 0                          | 3 234                                      | 0                           | 3 234                               |
| <b>Stan na 30 września 2019</b>                        | <b>172 650</b>             | <b>13 203</b>                              | <b>78 258</b>               | <b>264 111</b>                      |
| <b>Stan na 1 stycznia 2018</b>                         | <b>172 484</b>             | <b>6 358</b>                               | <b>64 360</b>               | <b>243 202</b>                      |
| <b>Transakcje z właścicielami</b>                      | <b>0</b>                   | <b>0</b>                                   | <b>(15 295)</b>             | <b>(15 295)</b>                     |
| Wypłata dywidendy                                      | 0                          | 0  | (15 524)                    | (15 524)                            |
| Wpływ wdrożenia MSSF 9                                 | 0                          | 0  | (17)                        | (17)                                |
| Wycena programu motywacyjnego                          | 0                          | 0  | 246                         | 246                                 |
| <b>Całkowite dochody</b>                               | <b>0</b>                   | <b>2 551</b>                               | <b>16 395</b>               | <b>18 946</b>                       |
| Zysk za rok bieżący                                    | 0                          | 0  | 16 395                      | 16 395                              |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | 0                          | 2 551                                      | 0                           | 2 551                               |
| <b>Stan na 30 września 2018</b>                        | <b>172 484</b>             | <b>8 909</b>                               | <b>65 460</b>               | <b>246 853</b>                      |

## 6.2 Kwartalna informacja finansowa o emitencji

### 6.2.1 Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

|   | 07.2019–<br>09.2019 | 07.2018–<br>09.2018 | 01.2019–<br>09.2019 | 01.2018–<br>09.2018 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Przychody ze sprzedaży  | 140 636             | 151 144             | 431 344             | 443 735             |
| Koszty sprzedanych produktów,<br>towarów i materiałów   | (116 402)           | (127 867)           | (357 621)           | (384 517)           |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>  | <b>24 234</b>       | <b>23 277</b>       | <b>73 723</b>       | <b>59 218</b>       |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu   | (14 345)            | (11 408)            | (39 570)            | (32 824)            |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne   | 628                 | (934)               | (878)               | 1 454               |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>  | <b>10 517</b>       | <b>10 935</b>       | <b>33 275</b>       | <b>27 848</b>       |
| Koszty finansowe  | (2 741)             | (2 430)             | (7 728)             | (7 686)             |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>   | <b>7 776</b>        | <b>8 505</b>        | <b>25 547</b>       | <b>20 162</b>       |
| Podatek dochodowy   | (1 741)             | (1 223)             | (3 410)             | (3 594)             |
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>6 035</b>        | <b>7 282</b>        | <b>22 137</b>       | <b>16 568</b>       |
| <b>EBITDA</b>   | <b>12 729</b>       | <b>13 293</b>       | <b>39 907</b>       | <b>34 247</b>       |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.<br>szt.)   | 172 650             | 172 484             | 172 650             | 172 484             |
| Zysk na akcję podstawowy (PLN)  | 0,03                | 0,04                | 0,13                | 0,10                |
| Zysk na akcję rozwodniony (PLN)   | 0,03                | 0,04                | 0,13                | 0,10                |
|   | 07.2019–<br>09.2019 | 07.2018–<br>09.2018 | 01.2019–<br>09.2019 | 01.2018–<br>09.2018 |
| <b>Zysk netto</b>   | <b>6 035</b>        | <b>7 282</b>        | <b>22 137</b>       | <b>16 568</b>       |
| Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu<br>podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku       | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu<br>podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do<br>wyniku | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| <b>Pozostałe dochody całkowite netto</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>   | <b>6 035</b>        | <b>7 282</b>        | <b>22 137</b>       | <b>16 568</b>       |

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**6.2.2 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

|  | 01.2019–09.2019 | 01.2018–09.2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Zysk netto za rok obrotowy   | 22 137          | 16 568          |
| Obciążenie z tyt. podatku dochodowego  | 4 394           | 2 722           |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych               | 6 512           | 6 192           |
| Koszty finansowe   | 7 182           | 7 004           |
| Pozostałe korekty zysku  | 1 771           | 839             |
| Zapłacony podatek dochodowy  | (3 561)         | (653)           |
| Zmiany w kapitale obrotowym  | (20 645)        | (21 012)        |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                      | <b>17 790</b>   | <b>11 660</b>   |
| Obrót aktywami finansowymi   | 0               | (3 000)         |
| Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym                    | 0               | 142             |
| <i>Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym</i>                                     | <i>0</i>        | <i>(9 500)</i>  |
| <i>Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane</i>                  | <i>0</i>        | <i>9 500</i>    |
| <i>Otrzymane odsetki od pożyczek</i>   | <i>0</i>        | <i>142</i>      |
| Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne                     | (31 514)        | (9 876)         |
| Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych                    | 3               | 16              |
| Dywidendy  | 17              | 0               |
| <b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>          | <b>(31 494)</b> | <b>(12 718)</b> |
| Wpływy z tytułu emisji akcji   | 166             | 0               |
| Dywidendy  | (15 538)        | (15 524)        |
| Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia                                | 36 581          | 19 257          |
| Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia                             | (12 100)        | (11 991)        |
| Zapłacone odsetki  | (6 360)         | (6 733)         |
| Wpływy z tytułu dotacji  | 670             | 179             |
| <b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>             | <b>3 419</b>    | <b>(14 812)</b> |
| Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów            | (10 285)        | (15 870)        |
| Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 57              | 95              |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>                     | <b>16 086</b>   | <b>36 405</b>   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>                       | <b>5 858</b>    | <b>20 630</b>   |

**6.2.3 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

|   | Stan na 30.09.2019 | Stan na 31.12.2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                          | <b>418 247</b>     | <b>396 578</b>     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                        | 188 178            | 167 824            |
| Wartości niematerialne                        | 181 453            | 183 681            |
| Prawa do użytkowania aktywów                  | 3 543              | 0                  |
| Pozostałe aktywa                              | 45 073             | 45 073             |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                        | <b>135 727</b>     | <b>142 865</b>     |
| Zapasy  | 43 074             | 55 320             |
| Należności od odbiorców                       | 79 473             | 63 176             |
| Aktywa z tytułu umów z klientami              | 994                | 1 101              |
| Pozostałe należności                          | 1 986              | 4 255              |
| Pozostałe aktywa                              | 4 342              | 2 927              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 5 858              | 16 086             |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                           | <b>553 974</b>     | <b>539 443</b>     |
| <b>Kapitał własny</b>                         | <b>251 231</b>     | <b>243 485</b>     |
| Kapitał akcyjny                               | 172 650            | 172 484            |
| Kapitał zapasowy                              | 48 622             | 42 654             |
| Kapitał rezerwowy                             | 6 000              | 6 000              |
| Pozostałe całkowite dochody                   | 911                | 911                |
| Zyski zatrzymane                              | 23 048             | 21 436             |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>            | <b>48 101</b>      | <b>173 137</b>     |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji | 24 764             | 69 407             |
| Kredyty i pozostałe zadłużenie                | 933                | 80 782             |
| Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego     | 20 523             | 21 506             |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 221                | 221                |
| Otrzymane dotacje                             | 0                  | 751                |
| Pozostałe zobowiązania                        | 1 660              | 470                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>           | <b>254 642</b>     | <b>122 821</b>     |
| Zobowiązania wobec dostawców                  | 70 837             | 90 503             |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami        | 587                | 667                |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji | 45 086             | 255                |
| Kredyty i pozostałe zadłużenie                | 121 490            | 15 822             |
| Rezerwy                                       | 260                | 140                |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 4 066              | 3 471              |
| Pozostałe zobowiązania                        | 12 316             | 11 963             |
| <b>Zobowiązania razem</b>                     | <b>302 743</b>     | <b>295 958</b>     |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>    | <b>553 974</b>     | <b>539 443</b>     |



## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**6.2.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

|                                   | <b>Kapitał<br/>akcyjny</b> | <b>Kapitał<br/>zapasowy</b> | <b>Kapitał<br/>rezerwowy</b> | <b>Pozostałe<br/>całkowite<br/>dochody</b> | <b>Zyski<br/>zatrzymane</b> | <b>Razem kapitał<br/>własny</b> |
|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|--|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2019</b>    | <b>172 484</b>             | <b>42 654</b>               | <b>6 000</b>                 | <b>911</b>                                 | <b>21 436</b>               | <b>243 485</b>                  |
| <b>Transakcje z właścicielami</b> | <b>166</b>                 | <b>5 968</b>                | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                   | <b>(20 525)</b>             | <b>(14 391)</b>                 |
| Wypłata dywidendy                 | 0                          | 0                           | 0                            | 0  | (15 538)                    | (15 538)                        |
| Podział zysku                     | 0                          | 5 581                       | 0                            | 0  | (5 581)                     | 0                               |
| Program motywacyjny               | 0                          | 0                           | 0                            | 0  | 981                         | 981                             |
| Emisja akcji                      | 166                        | 387                         | 0                            | 0  | (387)                       | 166                             |
| <b>Całkowite dochody</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                    | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                   | <b>22 137</b>               | <b>22 137</b>                   |
| Zysk za rok bieżący               | 0                          | 0                           | 0                            | 0  | 22 137                      | 22 137                          |
| <b>Stan na 30 września 2019</b>   | <b>172 650</b>             | <b>48 622</b>               | <b>6 000</b>                 | <b>911</b>                                 | <b>23 048</b>               | <b>251 231</b>                  |
| <b>Stan na 1 stycznia 2018</b>    | <b>172 484</b>             | <b>40 074</b>               | <b>6 000</b>                 | <b>932</b>                                 | <b>17 782</b>               | <b>237 272</b>                  |
| <b>Transakcje z właścicielami</b> | <b>0</b>                   | <b>2 580</b>                | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                   | <b>(17 875)</b>             | <b>(15 295)</b>                 |
| Wypłata dywidendy                 | 0                          | 0                           | 0                            | 0  | (15 524)                    | (15 524)                        |
| Podział zysku                     | 0                          | 2 580                       | 0                            | 0  | (2 580)                     | 0                               |
| Program motywacyjny               | 0                          | 0                           | 0                            | 0  | 246                         | 246                             |
| Wpływ wdrożenia MSSF 9            | 0                          | 0                           | 0                            | 0  | (17)                        | (17)                            |
| <b>Całkowite dochody</b>          | <b>0</b>                   | <b>0</b>                    | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                   | <b>16 568</b>               | <b>16 568</b>                   |
| Zysk za rok bieżący               | 0                          | 0                           | 0                            | 0  | 16 568                      | 16 568                          |
| <b>Stan na 30 września 2018</b>   | <b>172 484</b>             | <b>42 654</b>               | <b>6 000</b>                 | <b>932</b>                                 | <b>16 475</b>               | <b>238 545</b>                  |

## 6.3 Noty objaśniające

### 6.3.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami:

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

wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Prezentowane dane finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r. oraz okres porównawczy.

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

### 6.3.2 Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego

Polityka rachunkowości Grupy jest tożsama z polityką rachunkowości Emitenta.

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

#### Grupa jako leasingobiorca

Grupa jest stroną w ramach umów leasingu dotyczących użytkowania:

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

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

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia prawo do użytkowania składnika aktywów według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne i łączne

straty z tytułu utraty wartości, oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

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

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

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

Bieżąca wartość przyszłych płatności z tytułu leasingu obliczana jest z zastosowaniem stopy leasingu.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

W przypadku, gdy stopa leasingu nie jest znana, Grupa stosuje krańcową stopę procentową dla danej umowy leasingowej.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

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

*Zwolnienia*

Grupa korzysta ze zwolnienia i nie stosuje wymogów w zakresie wyceny zobowiązania z tytułu leasingu oraz

składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w odniesieniu do:

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

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

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku  
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

|   | Stan na 01.01.2019<br>Dane przekształcone | Korekty wynikające z<br>wdrożenia MSSF 16 | Stan na 31.12.2018<br>Dane opublikowane |
|---|---|---|---|
| <b>Aktywa trwałe</b>                          | <b>391 198</b>                            | <b>832</b>                                | <b>390 366</b>                          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                        | 179 603                                   | (2 694)                                   | 182 297                                 |
| Grunty, budynki i budowle                     | 96 764                                    | (2 293)                                   | 99 057                                  |
| Środki transportu oraz maszyny i urządzenia   | 61 601                                    | (187)                                     | 61 788                                  |
| Pozostałe środki trwałe                       | 2 982                                     | (214)                                     | 3 196                                   |
| Środki trwałe w budowie                       | 18 256                                    | -   | 18 256                                  |
| Wartości niematerialne                        | 204 000                                   | -   | 204 000                                 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego           | 627                                       | -   | 627                                     |
| Aktywo z tytułu prawa do użytkowania          | 3 526                                     | 3 526                                     | -                                       |
| Grunty, budynki i budowle                     | 11  | 11  | -                                       |
| Prawo wieczystego użytkowania gruntów         | 3 076                                     | 3 076                                     | -                                       |
| Środki transportu oraz maszyny i urządzenia   | 225                                       | 225                                       | -                                       |
| Pozostałe środki trwałe                       | 214                                       | 214                                       | -                                       |
| Pozostałe aktywa                              | 3 442                                     | -   | 3 442                                   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                        | <b>166 625</b>                            | <b>0</b>                                  | <b>166 625</b>                          |
| Zapasy  | 68 139                                    | -   | 68 139                                  |
| Należności od odbiorców                       | 73 438                                    | -   | 73 438                                  |
| Aktywa z tytułu umów z klientami              | 1 101                                     | -   | 1 101                                   |
| Pozostałe należności                          | 4 500                                     | -   | 4 500                                   |
| Pozostałe aktywa                              | 3 247                                     | -   | 3 247                                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 16 200                                    | -   | 16 200                                  |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                           | <b>557 823</b>                            | <b>832</b>                                | <b>556 991</b>                          |
| <b>Kapitał własny</b>                         | <b>251 415</b>                            | <b>0</b>                                  | <b>251 415</b>                          |
| Kapitał akcyjny                               | 172 484                                   | -   | 172 484                                 |
| Pozostałe całkowite dochody                   | 9 969                                     | -   | 9 969                                   |
| Zyski zatrzymane                              | 68 962                                    | -   | 68 962                                  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>            | <b>177 233</b>                            | <b>765</b>                                | <b>176 468</b>                          |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji | 69 407                                    | -   | 69 407                                  |
| Kredyty i pozostałe zadłużenie                | 84 878                                    | 765                                       | 84 113                                  |
| Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego     | 21 506                                    | -   | 21 506                                  |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 221                                       | -   | 221                                     |
| Otrzymane dotacje                             | 751                                       | -   | 751                                     |
| Pozostałe zobowiązania                        | 470                                       | -   | 470                                     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>           | <b>129 175</b>                            | <b>67</b>                                 | <b>129 108</b>                          |
| Zobowiązania wobec dostawców                  | 94 762                                    | -   | 94 762                                  |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami        | 847                                       | -   | 847                                     |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji | 255                                       | -   | 255                                     |
| Kredyty i pozostałe zadłużenie                | 17 237                                    | 67  | 17 170                                  |
| Rezerwy                                       | 140                                       | -   | 140                                     |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 3 915                                     | -   | 3 915                                   |
| Pozostałe zobowiązania                        | 12 019                                    | -   | 12 019                                  |
| <b>Zobowiązania razem</b>                     | <b>306 408</b>                            | <b>832</b>                                | <b>305 576</b>                          |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>    | <b>557 823</b>                            | <b>832</b>                                | <b>556 991</b>                          |

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku  
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**6.3.3 Zmiany szacunków**

W bieżącym okresie nie dokonano istotnych zmian pozycji szacunkowych

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

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

**6.3.4 Przyjęte zasady konsolidacji**

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

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

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

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

**6.3.5 Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji i zasady przeliczeń**

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy Kapitałowej jest złoty polski. Wszystkie prezentowane dane finansowe wyrażone są w zaokrągleniu do 1 tysiąca, o ile nie wskazano, że jest inaczej.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

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

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

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

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

| <b>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</b> | <b>Stan na 30.09.2019</b> | <b>Stan na 31.12.2018</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| USD  | 4,0000                    | 3,7597                    |
| EUR  | 4,3736                    | 4,3000                    |
| MYR  | 0,9547                    | 0,9098                    |

| <b>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie</b> | <b>01.2019–09.2019</b> | <b>01.2018–09.2018</b> |
|---|------------------------|------------------------|
| USD   | 3,8426                 | 3,5688                 |
| EUR   | 4,3086                 | 4,2535                 |
| MYR   | 0,9286                 | 0,8935                 |

### 6.3.7 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności

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

### 6.3.8 Zysk na akcję

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

|   | 01.2019–09.2019 | 01.2018–09.2018 |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>                              | <b>23 853</b>   | <b>16 395</b>   |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)</b> | <b>172 650</b>  | <b>172 484</b>  |
| <b>Zysk na akcję podstawowy (PLN)</b>                   | <b>0,14</b>     | <b>0,10</b>     |
| <b>Zysk na akcję rozwadniony (PLN)</b>                  | <b>0,14</b>     | <b>0,10</b>     |

### 6.3.9 Przychody ze sprzedaży

|  | 01.2019–09.2019 | 01.2018–09.2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży produktów                       | 387 801         | 411 205         |
| Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach | 174 624         | 215 683         |
| Surfaktanty do zastosowań przemysłowych                | 213 177         | 195 523         |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów            | 86 531          | 75 436          |
| <i>w tym przychody ze sprzedaży tlenku etylenu</i>     | <i>61 312</i>   | <i>66 828</i>   |
| Przychody ze sprzedaży usług                           | 13 073          | 12 118          |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                          | <b>487 405</b>  | <b>498 759</b>  |

### 6.3.10 Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży został sporządzony według lokalizacji odbiorców.

| Przychody według podziału geograficznego | 01.2019–09.2019 | 01.2018–09.2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Polska                                   | 231 479         | 267 828         |
| Europa Zachodnia                         | 111 510         | 104 509         |
| Bliski Wschód i Azja                     | 31 634          | 21 660          |
| Europa Środkowo-Wschodnia                | 48 282          | 42 464          |
| Ameryka Północna i Reszta Świata         | 64 500          | 62 298          |
| <b>Razem</b>                             | <b>487 405</b>  | <b>498 759</b>  |

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**6.3.11 Informacje dotyczące głównych klientów**

|                    | 01.2019–09.2019 | 01.2018–09.2018 |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| Odbiorca 1         | 63 653          | 67 818          |
| Pozostali odbiorcy | 423 752         | 430 941         |
| <b>Razem</b>       | <b>487 405</b>  | <b>498 759</b>  |

**6.3.12 Koszt własny sprzedaży**

|  | 01.2019–09.2019  | 01.2018–09.2018  |
|--|------------------|------------------|
| Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych  | (7 785)          | (7 371)          |
| Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych                            | (120)            | (207)            |
| Koszty świadczeń pracowniczych   | (32 969)         | (29 865)         |
| Zużycie materiałów i energii   | (283 727)        | (326 217)        |
| Usługi transportu  | (15 676)         | (13 910)         |
| Pozostałe usługi obce  | (21 486)         | (16 855)         |
| Podatki i opłaty   | (1 955)          | (1 839)          |
| Ubezpieczenia majątkowe i osobowe  | (2 227)          | (1 928)          |
| Pozostałe koszty   | (4 318)          | (3 630)          |
| <b>Razem koszty rodzajowe</b>  | <b>(370 263)</b> | <b>(401 822)</b> |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów   | (83 216)         | (74 448)         |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki   | 744              | 598              |
| Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów  | 213              | 3 841            |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów   | (556)            | (187)            |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:</b> | <b>(453 078)</b> | <b>(472 018)</b> |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów   | (401 716)        | (425 733)        |
| Koszty sprzedaży   | (25 123)         | (22 571)         |
| Koszty ogólnego zarządu  | (26 239)         | (23 714)         |

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku  
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**6.3.13 Rzeczowe aktywa trwałe**

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

|  | <b>Stan na<br/>30.09.2019</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2018</b> | <b>Stan na<br/>30.09.2018</b> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Grunty, budynki i budowle                              | 95 126                        | 99 057                        | 99 048                        |
| Środki transportu oraz maszyny i urządzenia            | 61 996                        | 61 788                        | 61 855                        |
| Pozostałe środki trwałe                                | 3 342                         | 3 196                         | 3 068                         |
| Środki trwałe w budowie                                | 42 511                        | 18 256                        | 12 718                        |
| <b>Środki trwałe razem:</b>                            | <b>202 975</b>                | <b>182 297</b>                | <b>176 689</b>                |
| - w tym użytkowane na mocy umów leasingu finansowego*) | 0                             | 334                           | 201                           |

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

| <b>Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych</b> | <b>01.2019-09.2019</b> | <b>01.2018-12.2018</b> | <b>01.2018-09.2018</b> |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Nabycie   | 30 427                 | 13 397                 | 6 802                  |
| Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych     | 0                      | 13                     | 6                      |

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

| <b>Projekt inwestycyjny</b>  | <b>Stan na 30.09.2019</b> | <b>Stan na 31.12.2018</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych | 34 247                    | 14 169                    |

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na dzień 30 września 2019 roku wynoszą 7 798 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018: 7 892 tys. zł).

Na dzień 30 września 2019 roku umowne zobowiązania inwestycyjne nie ujęte w sprawozdaniu finansowym wynoszą 21 510 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018: 25 972 tys. zł).

**6.3.14 Wartości niematerialne**

|                                      | <b>Stan na<br/>30.09.2019</b> | <b>Stan na<br/>31.12.2018</b> | <b>Stan na<br/>30.09.2018</b> |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Wartość firmy                        | 117 199                       | 115 943                       | 115 502                       |
| Nabyte koncesje, patenty i licencje  | 1 610                         | 1 950                         | 2 069                         |
| Know how                             | 82 600                        | 82 600                        | 82 600                        |
| Inne wartości niematerialne          | 1 213                         | 3 507                         | 2 769                         |
| <b>Wartości niematerialne razem:</b> | <b>202 622</b>                | <b>204 000</b>                | <b>202 940</b>                |



| <b>Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych</b> | <b>01.01.2019–<br/>30.09.2019</b> | <b>01.01.2018–<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01.2018–<br/>30.09.2018</b> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Nabycie  | 894                               | 1 553                             | 758                               |

### 6.3.15 Prawa do użytkowania aktywów

|   | Stan na<br>30.09.2019 | Stan na<br>01.01.2019 | Korekty wynikające z wdrożenia MSSF<br>16   |  |
|---|-----------------------|-----------------------|---|--|
|   |                       |                       | nieaktywowane<br>dotychczas<br>umowy dzierżawy<br>zakwalifikowane<br>jako prawo do<br>użytkowania | aktywowane<br>umowy<br>leasingowe w<br>rzeczowym<br>majątku trwałym<br>na dzień 31.12.2018 |
| Grunty, budynki i budowle                   | 7                     | 11                    | 11  | 0  |
| Prawo wieczystego użytkowania gruntów       | 3 193                 | 3 076                 | 783   | 2 293  |
| Środki transportu oraz maszyny i urządzenia | 344                   | 225                   | 38  | 187  |
| Pozostałe środki trwałe                     | 180                   | 214                   | 0   | 214  |
| <b>Prawo do użytkowania aktywów</b>         | <b>3 724</b>          | <b>3 526</b>          | <b>832</b>  | <b>2 694</b>   |

### 6.3.16 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

| <b>Kredyty i pozostałe zadłużenie</b>                       | <b>Stan na 30.09.2019</b> | <b>Stan na 31.12.2018</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Kredyty bankowe   | 3 347                     | 83 829                    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                  | 1 058                     | 284                       |
| <b>Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe</b>  | <b>4 405</b>              | <b>84 113</b>             |
| Kredyty w rachunku bieżącym                                 | 22 478                    | 321                       |
| Kredyty bankowe   | 99 265                    | 16 744                    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                  | 279                       | 105                       |
| <b>Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe</b> | <b>122 022</b>            | <b>17 170</b>             |

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę, zmiennej stopie procentowej LIBOR powiększonej o marżę oraz na stałej stopie procentowej.

Umowy o kredyty bankowe (saldo na dzień 30 września 2019 wynosi 125 090 tys. zł) zawierają kowenanty finansowe.

Jednostka Dominująca, jak i jednostka zależna terminowo wywiązywały się ze spłaty zaciągniętych zobowiązań.

**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku  
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Jednostka Dominująca naruszyła postanowienia zawartych umów kredytowych, gdzie doszło do przekroczenia jednego z czterech kowenantów umownych. Pozostałe trzy wskaźniki nie zostały przekroczone. W wyniku podjętych rozmów z Bankiem, w dniu 12 listopada 2019 Spółka otrzymała oświadczenie Banku, iż w tej sytuacji Bank nie wyciągnie negatywnych konsekwencji z tytułu przekroczenia wskaźnika.

Pomimo braku ryzyka wyciągnięcia konsekwencji przez Bank, biorąc pod uwagę treść zapisów MSR 1 Prezentacja Sprawozdań Finansowych paragraf 74, Spółka dokonała reklasyfikacji długoterminowej części kredytów w wysokości 105 482 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych.

W zakresie postanowień umów kredytowych, jednostka zależna wywiązała się z utrzymania kowenantów finansowych na ustalonym poziomie.

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

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

|   | <b>01.2019–09.2019</b> | <b>01.2018–09.2018</b> |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Koszty z tytułu odsetek</b>                          | <b>(6 655)</b>         | <b>(6 905)</b>         |
| - kredyty i pożyczki otrzymane                          | (3 528)                | (3 830)                |
| - obligacje wyemitowane                                 | (3 081)                | (3 070)                |
| - leasing finansowy                                     | (46)                   | (5)                    |
| <b>Pozostałe</b>  | <b>(1 221)</b>         | <b>(909)</b>           |
| Oplaty administracyjne i emisyjne                       | (242)                  | (284)                  |
| Swapy odsetkowe - zabezpieczenie przepływów pieniężnych | (856)                  | (502)                  |
| Koszty zabezpieczenia finansowego                       | (116)                  | (122)                  |
| Pozostałe koszty finansowe                              | (7)                    | (1)                    |
| <b>Razem koszty finansowe</b>                           | <b>(7 876)</b>         | <b>(7 814)</b>         |

**6.3.17 Emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych**

|   |                |
|---|----------------|
| <b>Stan na 01.01.2019</b>                     | <b>69 662</b>  |
| Naliczenie odsetek od obligacji i bonów       | <b>3 081</b>   |
| Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych | <b>(2 893)</b> |
| <b>Stan na 30.09.2019</b>                     | <b>69 850</b>  |

Dane za okres porównywalny:

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Stan na 01.01.2018</b>                     | <b>69 414</b> |
| Naliczenie odsetek od obligacji i bonów       | 3 070         |
| Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych | (2 893)       |
| <b>Stan na 30.09.2018</b>                     | <b>69 591</b> |

**6.3.18 Odpisy aktualizujące**

|                                      | Stan na<br>31.12.2018 | Zwiększenia/<br>zmniejszenia | Różnice<br>kursowe z<br>przeliczenia<br>jednostki<br>zagranicznej | Stan na<br>30.09.2019 |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------------|---|-----------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe               | 2 222                 | 120                          | 0   | 2 342                 |
| Wartości niematerialne               | 86                    | 0                            | 0   | 86                    |
| Inwestycje w jednostkach pozostałych | 69                    | (69)                         | 0   | 0                     |
| Należności od odbiorców              | 911                   | 141                          | 0   | 1 052                 |
| Pozostałe aktywa                     | 138                   | (138)                        | 0   | 0                     |
| Zapasy                               | 2 951                 | 556                          | 139   | 3 646                 |

**6.3.19 Zapasy**

|  | Stan na 30.09.2019 | Stan na 31.12.2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| Materiały                                    | 12 143             | 21 672             |
| Towary                                       | 2 769              | 4 038              |
| Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia) | 10 039             | 12 816             |
| Wyroby gotowe                                | 36 293             | 32 564             |
| <b>Zapasy (brutto)</b>                       | <b>61 244</b>      | <b>71 090</b>      |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów         | (3 646)            | (2 951)            |
| <b>Zapasy (netto)</b>                        | <b>57 598</b>      | <b>68 139</b>      |

**6.3.20 Rezerwy**

|  | Rezerwa na prowizje i<br>rabaty od sprzedaży | Pozostałe rezerwy | Razem      |
|--|--|-------------------|------------|
| <b>Stan na 31 grudnia 2018</b>                             | <b>133</b>                                   | <b>7</b>          | <b>140</b> |
| Utworzenie w ciężar wyniku finansowego                     | 85   | 175               | 260        |
| Korekta wartości bilansowej rzeczowych aktywów<br>trwałych | 0  | 0                 | 0          |
| Wykorzystanie  | (133)  | 0                 | (133)      |
| Rozwiązanie  | 0  | (7)               | (7)        |
| Restrukturyzacja grupy                                     | 0  | 0                 | 0          |
| <b>Stan na 30 września 2019</b>                            | <b>85</b>                                    | <b>175</b>        | <b>260</b> |
| Krótkoterminowe  | 85   | 175               | 260        |
| Długoterminowe   | 0  | 0                 | 0          |

**6.3.21 Zobowiązania z tytułu umów z klientami**

|   | Rezerwa na rabaty od<br>sprzedaży | Zaliczki otrzymane na<br>dostawy | Razem      |
|---|-----------------------------------|----------------------------------|------------|
| <b>Stan na 31 grudnia 2018</b>  | <b>469</b>                        | <b>378</b>                       | <b>847</b> |
| Utworzenie w ciężar wyniku finansowego  | 693                               | -                                | 693        |
| Kwota przychodu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym, który był uwzględniony w kwocie reklasyfikacji               |                                   | (378)                            | (378)      |
| Wykorzystanie   | (469)                             |                                  | (469)      |
| Zwiększenie z tytułu przedpłat od klientów, z wyłączeniem kwot rozpoznanych jako przychody w okresie sprawozdawczym | -                                 | 61                               | 61         |
| <b>Stan na 30 września 2019</b>   | <b>693</b>                        | <b>61</b>                        | <b>754</b> |
| Krótkoterminowe   | 693                               | 61                               | 754        |
| Długoterminowe  | 0                                 | 0                                | 0          |

**6.3.22 Aktywa z tytułu umów z klientami**

|   | Aktywa z tytułu umów z<br>klientami |
|---|-------------------------------------|
| <b>Stan na 31 grudnia 2018</b>  | <b>1 101</b>                        |
| Przeniesienie z aktywów z tytułu umowy rozpoznanych z tytułu reklasyfikacji do należności od odbiorców                                | (1 101)                             |
| Zwiększenie aktywów z tytułu umowy w wyniku spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, które nie zostało jeszcze zafakturowane | 994                                 |
| <b>Stan na 30 września 2019</b>   | <b>994</b>                          |

W okresie 01.2019-09.2019 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów z tytułu umów z klientami.

**6.3.23 Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

|  | 01.2019–09.2019 | 01.2018–09.2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Koszty i przychody z tytułu odsetek</b>   | <b>(24)</b>     | <b>37</b>       |
| - odsetki od należności  | 53              | 80              |
| - odsetki od zobowiązań  | (10)            | (46)            |
| - odsetki z lokat  | 1               | 5               |
| - odsetki od udzielonych pożyczek  | 0               | 148             |
| - odsetki od faktoringu  | (231)           | (213)           |
| - odsetki pozostałe  | 163             | 63              |
| <b>Pozostałe</b>   | <b>(870)</b>    | <b>1 422</b>    |
| Koszty prac rozwojowych*)  | (2 646)         | 0               |
| Otrzymane dotacje*)  | 1 421           | 0               |
| Dywidendy otrzymane  | 17              | 0               |
| Koszty operacji bankowych  | (77)            | (76)            |
| Zwrot podatków   | 1               | 404             |
| Odszkodowania, kary, grzywny   | 177             | 20              |
| Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych | 151             | 21              |
| Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej                     | 341             | 1 020           |
| Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców  | 10              | 255             |
| <i>Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych</i>                       | <i>(58)</i>     | <i>(100)</i>    |
| <i>Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych</i>                      | <i>68</i>       | <i>355</i>      |
| Premia za niską szkodowość   | 0               | 76              |
| Koszty reklamacji  |                 | (59)            |
| Prowizje od faktoringu   | (144)           | (186)           |
| Rezerwa na koszty roszczeń podwykonawców usług budowlanych                                   | (132)           | 0               |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne  | 11              | (53)            |
| <b>Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne</b>   | <b>(894)</b>    | <b>1 459</b>    |

\*) Na 30 czerwca 2019 roku Spółka PCC EXOL S.A. na podstawie zapisów MSR 38 pkt 57 oraz MSR 36 pkt 9 dokonała analizy dwóch projektów opracowania technologii ujętych w pozycji "Prace rozwojowe w trakcie realizacji". Wartość nakładów poniesionych na oba projekty wyniosła 2 646 tys. zł. Przeprowadzona analiza doprowadziła do zmiany szacunków dotyczących prawdopodobnych korzyści ekonomicznych, co skutkowało ujęciem w wyniku okresu nakładów poniesionych na te dwa projekty.

Jednocześnie Spółka PCC EXOL S.A. odniosła w wynik okresu otrzymane na realizację obu projektów dotacje, w łącznej kwocie 1 421 tys. zł, dotychczas ujęte w Zobowiązaniach długoterminowych. Zgodnie z zapisami umowy o dofinansowanie, Spółka jest uprawniona do otrzymania dofinansowania w kwocie proporcjonalnej do zakresu zrealizowanych prac, nawet w przypadku zaprzestania prac w sytuacji, gdy prace projektowe nie doprowadziły do osiągnięcia zakładanych wyników lub gdy okazuje się, że wdrożenie opracowanej technologii jest bezzasadne z ekonomicznego punktu widzenia, z czym mamy do czynienia w Spółce.

### 6.3.24 Główne składniki obciążenia podatkowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 01.2019–09.2019 roku i za okres 01.2018–09.2018 przedstawiają się następująco:

|  | 01.2019–09.2019 | 01.2018–09.2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Bieżący podatek dochodowy</b>                                   | <b>(4 737)</b>  | <b>(3 015)</b>  |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego                    | (4 737)         | (2 960)         |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych    | 0               | (55)            |
| Odroczony podatek dochodowy  | 1 353           | (906)           |
| <b>Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego</b> | <b>(3 384)</b>  | <b>(3 921)</b>  |

### 6.3.25 Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

|  | Stan na 30.09.2019 | Stan na 31.12.2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:</b> | <b>(20 879)</b>    | <b>(21 866)</b>    |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu   | 3 831              | 3 158              |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu                                     | (24 710)           | (25 024)           |
| Ujęcie w wyniku finansowym   | 1 353              | 930                |
| Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach   | 0                  | 5                  |
| Różnice kursowe  | 48                 | 52                 |
| <b>Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:</b>   | <b>(19 478)</b>    | <b>(20 879)</b>    |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu   | 4 784              | 3 831              |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu                                       | (24 262)           | (24 710)           |

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 1 045 tys. zł (w okresie porównawczym 627 tys. zł) wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikają z dokonania w ramach każdej spółki kompensaty aktywa ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego.

### 6.3.26 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

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

### 6.3.27 Zobowiązania warunkowe

|                                     | Stan na 30.09.2019 | Stan na 31.12.2018 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Otrzymane dotacje                   | 1 421              | 751                |
| <b>Razem zobowiązania warunkowe</b> | <b>1 421</b>       | <b>751</b>         |

W pozycji otrzymane dotacje Grupa ujęła dotacje na dwa projekty związane z opracowaniem nowych technologii. Spółka PCC EXOL S.A. zakończyła prowadzenie obu projektów w ramach umowy dofinansowania, jednakże zgodnie z zapisami umowy o dofinansowanie Spółka PCC EXOL S.A. nawet w sytuacji, gdy prace projektowe nie prowadzą do osiągnięcia zakładanych wyników lub gdy okazuje się, że wdrożenie opracowanej technologii jest bezzasadne z ekonomicznego punktu widzenia, jest nadal uprawniona do otrzymania dofinansowania w kwocie proporcjonalnej do zakresu zrealizowanych prac.

Ewentualne ryzyko zwrotu dotacji Spółka PCC EXOL S.A. oszacowała jako minimalne, jednakże do ostatecznego potwierdzenia zakończenia projektu przez Instytucję Finansującą, co na dzień podpisania raportu jeszcze nie nastąpiło, Grupa prezentuje otrzymaną dotację w pozycji Zobowiązania warunkowe.

### 6.3.28 Należności warunkowe

Nie wystąpiły należności warunkowe.

### 6.3.29 Pomoc rządowa

W okresie 01-09.2019 roku Jednostka Dominująca prowadziła dwa projekty inwestycyjne, które były wspierane dotacjami rządowymi. Dotacje pozyskane na dofinansowanie realizowanych inwestycji ujmowane są w pasywach w pozycji

### Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

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

„Przychody przyszłych okresów”. Zmiana wartości rozliczeń międzyokresowych przychodu z tytułu dotacji, w okresie od 1 stycznia do 30 września 2019 roku, kształtowała się następująco:

| Rodzaj dotacji            | Stan na<br>31.12.2018 | Wpływy     | Zwrot dotacji | Odpisanie<br>dotacji w<br>pozostałe<br>przychody<br>operacyjne | Stan na 30.09.2019 |
|---------------------------|-----------------------|------------|---------------|--|--------------------|
| <b>Dotacje do aktywów</b> | <b>751</b>            | <b>670</b> | <b>0</b>      | <b>(1 421)</b>   | <b>0</b>           |

## GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku  
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

### 6.3.30 Informacje o podmiotach powiązanych

W okresie od 1 stycznia 2019 do 30 września 2019 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018 roku Grupa dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

| <b>Przychody od podmiotów powiązanych</b>          | <b>01.2019–09.2019</b> | <b>01.2018–09.2018</b> |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>    |                        |                        |
| – jednostce dominującej PCC SE                     | 14                     | 0                      |
| – pozostałym podmiotom powiązanym                  | 15 698                 | 14 502                 |
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b> |                        |                        |
| – pozostałym podmiotom powiązanym                  | 63 325                 | 67 395                 |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>              |                        |                        |
| – od pozostałych podmiotów powiązanych             | 439                    | 158                    |
| <b>Razem</b>                                       | <b>79 476</b>          | <b>82 055</b>          |

| <b>Zakup od podmiotów powiązanych</b>   | <b>01.2019–09.2019</b> | <b>01.2018–09.2018</b> |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Zakup usług</b>  |                        |                        |
| – od jednostki dominującej PCC SE   | 2 107                  | 1 781                  |
| – od pozostałych podmiotów powiązanych  | 17 876                 | 13 440                 |
| <b>Zakup towarów i materiałów</b>   |                        |                        |
| – od pozostałych podmiotów powiązanych  | 80 043                 | 62 222                 |
| <b>Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych</b> |                        |                        |
| – od pozostałych podmiotów powiązanych  | 13 997                 | 1 510                  |
| <b>Transfery związane z umowami o finansowanie</b>                                    |                        |                        |
| – od pozostałych podmiotów powiązanych  | 141                    | 162                    |
| <b>Razem</b>  | <b>114 164</b>         | <b>79 115</b>          |

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

| <b>Należności od podmiotów powiązanych</b>       | <b>Stan na 30.09.2019</b> | <b>Stan na 31.12.2018</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| – od jednostki dominującej PCC SE                | 14                        | 0                         |
| – od pozostałych podmiotów powiązanych           | 14 444                    | 18 359                    |
| <b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b> | <b>14 458</b>             | <b>18 359</b>             |

| <b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>       | <b>Stan na 30.09.2019</b> | <b>Stan na 31.12.2018</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| – od jednostki dominującej PCC SE                     | 691                       | 526                       |
| – od pozostałych podmiotów powiązanych                | 22 370                    | 20 821                    |
| <b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b> | <b>23 061</b>             | <b>21 347</b>             |

w tys. zł jeśli nie podano inaczej



**GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL**

Skonsolidowany raport za III kwartał 2019 roku  
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

**6.3.31 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi**

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

**6.3.32 Korekty błędów poprzednich okresów**

Spółki Grupy nie korygowały danych za poprzednie okresy.

**6.3.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych**

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

**6.3.34 Dywidenda**

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

- wypłatę dywidendy w kwocie 15 538 464,09 zł (0,09 zł na jedną akcję),
- na podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 5 580 933,67 zł.

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

Dywidenda została wypłacona zgodnie z terminem określonym w uchwale.

Dywidendą zostały objęte akcje w liczbie 172 649 601, obejmujące 124 066 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz 48 583 601 akcji zwykłych, w tym 165 227 akcji opłaconych przez Pana Mirosława Siwirskiego w dniu 19 kwietnia 2019 r.

**6.3.35 Zdarzenia po dniu bilansowym****Poręczenie udzielone przez PCC Rokita**

W dniu 12 listopada 2019 r. spółka z Grupy PCC – PCC Rokita udzieliła PCC EXOL poręczenia spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA w przypadku niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 30 mln zł. Obowiązuje ono w

okresie od 29 grudnia 2019 r. przez sześć miesięcy i jest kontynuacją dotychczasowego poręczenia.

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

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Mirosław Siwirski

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 20 listopada 2019 r.

KONTAKT DLA INWESTORÓW

**Marlena Matusiak**

Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 28 15

fax 71 794 39 11

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

